

Finansal Değerlendirme Raporu

Türk Traktör <TTRAK>

Otomotiv

Türk Traktör (TTRAK), 2025 yılının dördüncü çeyreğinde beklentilere paralel 12,9 milyar TL ciro, 896 milyon TL beklentilerin altında 743 milyon TL FAVÖK ve 4 milyar TL zarar beklentilerinin altında 502 milyon TL zarar açıkladı. Finansallar geçen yılın aynı çeyreği ile kıyaslandığında ciro %30 gerilerken, 4Ç24'te 413 milyon TL net kar açıklanmıştı. Yıldan yıla bakıldığında 2025 yılında 2024 yılına göre ciro %39, FAVÖK %61, net kar %94 azaldı.

Türkiye, 2025 yılında dünyanın 5. en büyük traktör pazarı oldu. (2024'te 4.) Globalde de toplam traktör pazarı 2025'te geçen yıla göre %5 büyürken, ihracat pazarladı %5 daraldı. Türkiye'nin traktör ihracatı %10 azalışla 15.328 adete,, şirketin traktör ihracatı ise %12 azalışla 11.023'adete geriledi. Şirketin traktör ihracatındaki payı 2024 yılında %73 iken, 2025 yılında %72'ye geriledi. İhracatın %80'i Kuzey Amerika ve Avrupa'ya gerçekleşti.

2025 yılında şirketin traktör üretimi 2024 yılına göre %41 azalışla 25.833 adete gerilerken, şirketin Türkiye'deki traktör üretimindeki payı %60 oldu. Geçen yıl da bu pay %60'tı.

İç pazar tarafında traktör satışlarındaki gerilemede başlıca etkenin, yüksek faiz ortamı nedeniyle tarım kredilerinin pahalılaşması ve çiftçinin yatırım iştahının zayıflamasından kaynaklandığını düşünüyoruz. Mazot, gübre ve yem gibi temel girdilerdeki maliyet artışı, üreticinin nakit akışını zorlayarak makine yatırımlarını ertelemesine neden olmuş olabilir. Bunun yanında zirai don, kuraklık ve düzensiz yağışlar birçok bölgede verim kaybına yol açarak çiftçinin gelir beklentisini bozmuş, traktör gibi büyük tutarlı yatırımlar yerine işletme sermayesinin korunmasını öncelikli hale getirdi. Tarımsal desteklerin nominal artışına karşın reel alım gücünün sınırlı kalması da iç talep üzerinde baskı oluşturdu.

İhracat tarafında ise Avrupa başta olmak üzere ana pazarlarda ekonomik yavaşlama ve tarım sektörüne yönelik destek politikalarındaki belirsizlikler, çiftçilerin yeni makine yatırımlarını ertelemesine yol açtı. Çin ve Hindistan menşeli üreticilerin düşük fiyatlı ürünlerle pazardaki paylarını artırması rekabeti yoğunlaştırdı.

Şirketin, 2026 yılı beklentileri aşağıdaki gibi açıkladı.

2026 Beklentileri

2026 Beklenti

Türkiye Traktör Pazar Büyüklüğü	27.000 - 33.000 adet
TTRAK İç Piyasa Traktör Satışı	11.500 - 14.500 adet
TTRAK İhracat	11.000 - 13.500 adet
Yatırım Harcamaları	75 - 100 milyon dolar

Şirket, 2025 yılı finansallarının ardından temettü dağıtılmayacağını açıkladı. Açıklanan finansalların hisse fiyatlaması üzerine kısa vadeli baskı yaratmasını bekliyoruz.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TTRAK
Hisse Fiyatı (TL)	607,50
5Y En Yüksek	815,53
5Y En Düşük	510,00
Hisse Adedi (mn)	100
HAO	24%
Piyasa Değeri (TL mn)	60.791
Piyasa Değeri (USD mn)	1.397
Finansal Borç (TL mn)	15.523
Finansal Borç (USD mn)	362
3AÖİH (USD mn)	2,68
3AÖİH/HA Piyasa Değ.	0,80%

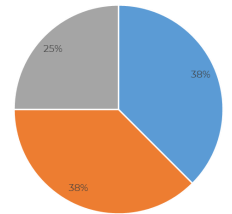
F / K

Güncel	133,66
6 Aylık Ortalama	49,72
1 Yıllık Ortalama	31,98

PD/DD

Güncel	3,64
6 Aylık Ortalama	4,19
1 Yıllık Ortalama	3,10

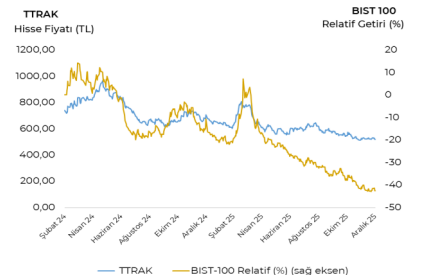
Ortaklık Yapısı



• CHN ÖSTERREICH CHBN • WOC HOLDING ANONİM ŞİRKETİ • DİĞER

Performans

TTRAK (mn TL)	2023	2024	2025
FAVÖK	24.932	12.851	4.956
Net Kar	17.654	7.514	455
Özkaynaklar	29.099	22.209	16.715



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Türk Traktör <TTRAK>

Otomotiv

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TTRAK
Hisse Fiyatı (TL)	607,50
5Y En Yüksek	815,53
5Y En Düşük	510,00
Hisse Adedi (mn)	100
HAO	24%
Piyasa Değeri (TL mn)	60.791
Piyasa Değeri (USD mn)	1.397
Finansal Borç (TL mn)	15.523
Finansal Borç (USD mn)	362
3AÖİH (USD mn)	2,68
3AÖİH/HA Piyasa Değ.	0,80%

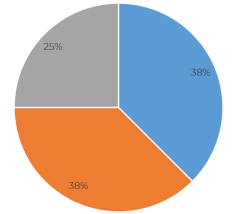
F / K

Güncel	133,66
6 Aylık Ortalama	49,72
1 Yıllık Ortalama	31,98

PD/DD

Güncel	3,64
6 Aylık Ortalama	4,19
1 Yıllık Ortalama	3,10

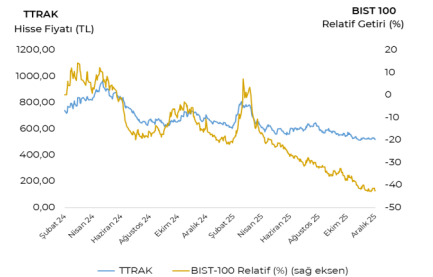
Ortaklık Yapısı



• CNH ÖSTERREICH OHB • WÖC HOLDING ANONİM ŞİRKETİ • DİĞER

Performans

TTRAK (mn TL)	2023	2024	2025
FAVÖK	24.932	12.851	4.956
Net Kar	17.654	7.514	455
Özkaynaklar	29.099	22.209	16.715



— TTRAK — BIST-100 Relatif (%) (sağ eksen)

İfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr