

Finansal Değerlendirme Raporu

Türk Traktör <TTRAK>

Otomotiv

Türk Traktör (TTRAK), 2026 yılının ikinci çeyreğinde beklentilere paralel 12,9 milyar TL ciro, beklentilerin hafif üstünde 570 milyon TL FAVÖK ve 112 milyon TL konsensüs kar beklentisinin üzerinde 696 milyon TL net kar açıkladı. **Beklenti üstü gelen karın, operasyonel kardan ziyade ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklı olduğunu söyleyebiliriz.** Geçen yılın aynı çeyreğine göre ciro %22, FAVÖK %64 azalırken, net kar %55 arttı. Yarı yıldan yarı yıla bakıldığında ciro %31, FAVÖK %80 azalış kaydetti. 1Y25'te 778 milyon TL net kar açıklayan şirket, 1Y26'da 669 milyon TL zarar açıkladı.

Türkiye'nin traktör ihracatı 2026'nın ilk yarısında 2025 yılının ilk yarısına göre %23 artışla 8.929 adete yükseldi. TTRAK'ın traktör ihracatı ise %27 artışla 6.564 adete yükseldi. Şirketin traktör ihracatındaki payı 2025 yılının ilk yarısında %71 iken, 2026 yılının ilk yarısında %74 oldu. 2025 yılının tamamında bu veri %72 seviyesindeydi. İhracatın %80'i Kuzey Amerika ve Avrupa pazarlarına gerçekleşti.

2026 yılının ilk yarısında Türkiye traktör üretimi 2025 yılında 2024'e göre %41 azalışla 25.833 adete, TTRAK'ın üretimi ise %40 azalışla 25.833 adete gerilemişti. 2026 yılının ilk yarısında Türkiye traktör üretimi %30 azalışla 24.852 adete, TTRAK'ın üretimi ise yılının ilk yarısında %36 azalışla 10.015 adete geriledi. 2026 yılında Türkiye'de üretilen traktörün %58'i TTRAK tarafından karşılandı (2025/06 %63).

TTRAK'ın, 2026/06 döneminde yurt içi yerli traktör satışı geçen yılın aynı dönemine göre %61 azalışla 3.739 adete gerilerken, ihracat %27 artışla 6.564 adet olarak gerçekleşti. Yılın ilk yarısında Türkiye traktör pazarındaki zayıf seyir devam etti. Buna rağmen şirket, pazar payını %40,9'dan %41,8'e yükselterek sektör ortalamasının üzerinde bir performans sergiledi ve Türkiye'de lider konumunu korudu. Marka bazında ise New Holland pazardaki birinciliğini sürdürürken, Case IH 961 adet satışla üçüncü sıraya yükseldi. Zayıf tarımsal yatırım iştahı, yüksek finansman maliyetleri ve ertelenen talep nedeniyle sektör genelinde daralma etti.

Şirket tarafından 2026 yılı beklentilerinde yaptığı yukarı yönlü revizyon yapıldı. Ö özellikle yurt içi traktör pazarına ilişkin talep görünümünde önceki öngörülere kıyasla daha iyimser bir bakış açısına işaret etti. Türkiye traktör pazarı beklentisinin **20.000—26.000 adetten 21.000—26.000 adede**, iç piyasa satış beklentisi ise **8.000—10.000 adetten 8.500—10.000 adete yükseltildi.** Bu durumun tarım sektöründeki talebin beklenenden daha dirençli seyrettiğini ve yılın geri kalanında satış hacimlerinin kısmen destekleyebileceğini ön görmekteyiz. İhracat tarafındaki beklentiler ise korundu.

Açıklanan finansalların hisse üzerine kısa vadeli baskı yaratabileceğini değerlendiriyoruz.

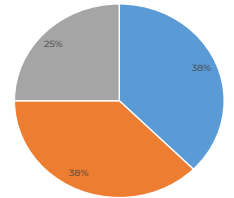
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TTRAK
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	405,50
5Y En Yüksek	652,00
5Y En Düşük	404,00
Hisse Adedi (mn)	100
HAO	24%
Piyasa Değeri (TL mn)	40.577
Piyasa Değeri (USD mn)	855
Finansal Borç (TL mn)	14.456
Finansal Borç (USD mn)	311
3A OİH (USD mn)	1,65
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,80%

F / K	
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	11,56
1 Yıllık Ortalama	60,44

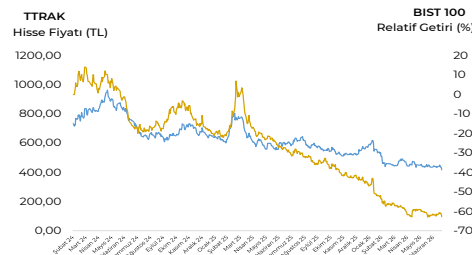
PD/DD	
Güncel	2,14
6 Aylık Ortalama	3,04
1 Yıllık Ortalama	3,92

Ortaklık Yapısı



Performans

TTRAK (mn TL)	2025	1Y25	1Y26
FAVÖK	5.836	3.015	598
Net Kar	536	778	-669
Özkaynaklar	19.683	20.026	18.976



TTRAK Hisse Fiyatı (TL) BIST-100 Relatif Getiri (%) (sağ eksen)

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

GELİR TABLOSU

	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2025/6M	Değişim (%)
Satış Gelirleri (net)	12.919	16.500	-22%	23.680	34.318	-31%
Satışların Maliyeti (-)	-11.755	-13.922	-16%	-21.806	-29.489	-26%
Hizmet Gelirleri (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Esas Faaliyetlerden Gelirler/faiz+temettü+kira (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Gelir ve Giderler	0	0	a.d.	0	0	a.d.
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.164	2.578	-55%	1.874	4.829	-61%
Faaliyet Giderleri (-)	-1.382	-1.575	-12%	-3.014	-3.298	-9%
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-217	1.003	a.d.	-1.140	1.531	a.d.
Diğer Gelir ve Giderler (Net)	125	1.013	-88%	70	1.072	-93%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finansman Giderleri (-)	-182	-1.385	-87%	-381	-1.528	-75%
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2	0	a.d.	4	4	-5%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-273	630	a.d.	-1.448	1.079	a.d.
Vergiler	969	-183	a.d.	779	-301	a.d.
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	696	447	56%	-669	778	a.d.
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
DÖNEM KARI (ZARARI)	696	447	56%	-669	778	a.d.
Azınlık Payları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	696	447	56%	-669	778	a.d.
RASYO	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2026/6M	Değişim (%)
Net Satışlar - Yıllık	52.760,17	77.474,65	-32%	52.760,17	77.474,65	-32%
FVAÖK - Yıllık	3.418,81	8.184,82	-58%	3.418,81	8.184,82	-58%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	2.461,59	9.254,14	-73%	2.461,59	9.254,14	-73%
Net Dönem Karı - Yıllık	-911,67	2.782,49	-133%	-911,67	2.782,49	-133%
Brüt Kar Marjı	9,01	15,62	-42%	7,91	14,07	-44%
FVAÖK	569,62	1.628,12	-65%	597,84	3.014,81	-80%
FVAÖK Marjı	4,41	9,87	-55%	2,52	8,79	-71%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil)	694,23	2.640,90	-74%	667,74	4.086,57	-84%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) Marjı	5,37	16,01	-66%	2,82	11,91	-76%
İşletme Sermayesi	7.814,84	7.606,91	3%	7.814,84	7.606,91	3%
Aktif Karlılık - Yıllık	-1,91	5,79	-133%	-1,91	5,79	-133%
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık	-4,68	13,10	-136%	-4,68	13,10	-136%
Yatırım Karlılığı - Yıllık	-3,77	10,79	-135%	-3,77	10,79	-135%
Alacak Tahsilat Süresi	34,58	29,33	18%	34,58	29,33	18%
Stok İşleme Süresi - Yıllık	93,85	72,01	30%	93,85	72,01	30%
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	54,84	51,98	5%	54,84	51,98	5%
Nakit Döndürme Süresi	79,57	57,31	39%	79,57	57,31	39%
Net Nakit	-8.965,04	-7.548,66	19%	-8.965,04	-7.548,66	19%
Sabit Sermaye Yatırımları	-409,64	-477,81	-14%	-866,38	-1.999,58	-57%
Toplam Borç/Toplam Sermaye	1,23	1,64	-25%	1,23	1,64	-25%
Faiz Ödeme Gücü - Yıllık	-0,10	0,91	-111%	-0,10	0,91	-111%

BİLANÇO

	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2025/6M	Değişim (%)
Cari/Dönen Varlıklar	23.107	24.879	-7%	23.107	24.879	-7%
Hazır Değerler	4.599	7.746	-41%	4.599	7.746	-41%
Menkul Kıymetler (net)	892	32	2697%	892	32	2697%
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	5.554	3.948	41%	5.554	3.948	41%
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Stoklar	9.046	10.432	-13%	9.046	10.432	-13%
Diğer Dönen Varlıklar	3.016	2.721	11%	3.016	2.721	11%
Cari Olmayan/Duran Varlıklar	19.215	15.137	27%	19.215	15.137	27%
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	1	1	2%	1	1	2%
Finansal Duran Varlıklar	19	14	32%	19	14	32%
Maddi Duran Varlıklar	12.964	10.463	24%	12.964	10.463	24%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6.121	4.321	42%	6.121	4.321	42%
Diğer Duran Varlıklar	111	338	-67%	111	338	-67%
TOPLAM VARLIKLAR	42.322	40.016	6%	42.322	40.016	6%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	21.303	19.433	10%	21.303	19.433	10%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	13.224	10.810	22%	13.224	10.810	22%
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	6.785	6.773	0%	6.785	6.773	0%
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	780	1.412	-45%	780	1.412	-45%
Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	514	438	17%	514	438	17%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.042	5.424	-62%	2.042	5.424	-62%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	1.232	4.517	-73%	1.232	4.517	-73%
Uzun Vadeli Ticari Borçlar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	206	339	-39%	206	339	-39%
Uzun Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	604	568	6%	604	568	6%
Özsermaye	18.976	15.159	25%	18.976	15.159	25%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	18.976	15.159	25%	18.976	15.159	25%
Sermaye	100	100	0%	100	100	0%
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Emisyon Primi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Yeniden Değerleme Fonu	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	11.493	8.294	39%	11.493	8.294	39%
Dönem Net Kar/Zararı	-669	589	a.d.	-669	589	a.d.
Yedekler ve Diğer Sermaye Kalemleri	8.052	6.175	30%	8.052	6.175	30%
Azınlık Payları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	42.322	40.016	6%	42.322	40.016	6%

ÇEKİNCE

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.

İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Barbaros Mah., İhlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul

Mersis No:0478003678700011,

Tel: 444 46 36 Web: www.infoyatirim.com