



Finansal Değerlendirme Raporu

Türk Traktör <TTRAK>

Otomotiv

Türk Traktör (TTRAK), 2026 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilere paralel 11,7 milyar TL ciro, 712 milyon TL olan beklentilerin üstünde 935 milyon TL FAVÖK ve 175 milyon TL konsensüs zarar beklentilerinden hafif ılımlı 83 milyon TL net zarar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen yılın aynı çeyreğine göre ciroda %20, FAVÖK'te %54 düşüşe işaret ederken, 3Ç25'te 368 milyon TL kar açıklanmıştı. 9 aylık finansallara bakıldığında ise 9A26'da 9A25'e göre ciro %28, FAVÖK %70 düşerken, 9A25'te şirket 1,2 milyar TL kar açıklamıştı (9A26: 789 milyon TL zarar).

Türkiye'nin traktör ihracatı 2026'nın ilk dokuz ayında 2025 yılının ilk dokuz ayına göre %16 artışla 12.946 adete yükseldi. TTRAK'ın traktör ihracatı ise %13 artışla 9.225 adete yükseldi. Şirketin traktör ihracatındaki payı 2025 yılının ilk dokuz ayında %73 iken, 2026 yılının ilk dokuz ayında %71 oldu. 2025 yılının tamamında bu veri %72 seviyesindeydi. İhracatın %80'i Kuzey Amerika ve Avrupa pazarlarına gerçekleşti.

2026 yılının ilk dokuz ayında Türkiye traktör üretimi 2025 yılının aynı dönemine göre %22 azalışla 26.895 adete geriledi. TTRAK'ın üretimi ise %30 azalışla 14.913 adete geriledi. 2025 yılının tamamında Türkiye'de traktör üretimi 42.734 adet (TTRAK: 25.833 adet), 2024 yılında ise Türkiye'de traktör üretimi 72.5621 adet (TTRAK: 43.611) olarak gerçekleşmişti. 2026 yılında Türkiye'de üretilen traktörün %55'i TTRAK tarafından karşılanırken, 2025/09 döneminde bu veri %62 seviyesindeydi.

TTRAK'ın, 2026/09 döneminde yurt içi yerli traktör satışı geçen yılın aynı dönemine göre %51 azalışla 6.076 adete geriledi. Yılın ilk dokuz ayında Türkiye traktör pazarındaki zayıf seyir devam etti. TÜİK verilerine göre şirket zorlu piyasa koşullarına rağmen pazar payını %41,1'den %42,7'ye yükselterek sektör ortalamasının üzerinde bir performans sergiledi ve Türkiye'de lider konumunu korudu. Marka bazında ise New Holland pazardaki birinciliğini sürdürürken, Case IH 1.584 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 revizyona gidilmedi. Finansal sonuçlarda iç pazar satışlarındaki daralmanın temelinde, yüksek faiz oranları ve finansmana erişimdeki zorluklar nedeniyle çiftçilerin traktör yatırımlarını ertelemesi, tarımsal gelir ve kârlılık üzerindeki baskıların yeni alım iştahını sınırlaması ve mevcut traktör parkının yenilenme talebinin zayıflaması olduğunu değerlendiriyoruz. Traktör gibi yüksek maliyetli yatırımlarda kredi koşulları ve çiftçinin nakit akışı belirleyici olduğundan, talepteki zayıflık satış hacimlerini baskılayarak şirketin kapasite kullanımını ve operasyonel karlılığını baskıladığını düşünüyoruz.

Şirketin, ilk yarıyıl sunumunda 2026 yılı beklentilerinde gerçekleştirdiği sınırlı yukarı yönlü revizyonları gerçekleşmişti. Özellikle yurt içi satış hacmine ilişkin öngörülebilirliğin iyileşmesi açısından kısmi de olsa olumlu olarak karşımıza çıktı. Toplam traktör pazarı ve şirketin iç piyasa satış tahminlerinde alt bantların yukarı çekilmesi, operasyonel görünüm açısından önceki beklentilere kıyasla daha olumlu bir tablo ortaya koyarken, üst bantların değiştirilmemesi güçlü bir talep toparlanmasına yönelik ihtiyatlı yaklaşımın devam ettiğini göstermekteydi.

Açıklanan finansalların hisse fiyatlamasına kısa vadeli baskı yaratmasını bekliyoruz.



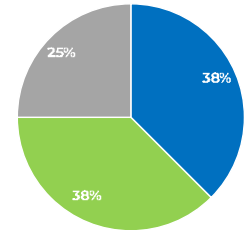
Hisse Kodu	TTRAK
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	342,00
STY En Yüksek	622,50
STY En Düşük	340,50
Hisse Adedi (mn)	100
HAO	24%
Piyasa Değeri (TL mn)	34.223
Piyasa Değeri (USD mn)	689
Finansal Borç (TL mn)	13.134
Finansal Borç (USD mn)	269
3A OİH (USD mn)	0,95
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,57%

F / K

Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	0,00
1 Yıllık Ortalama	78,57

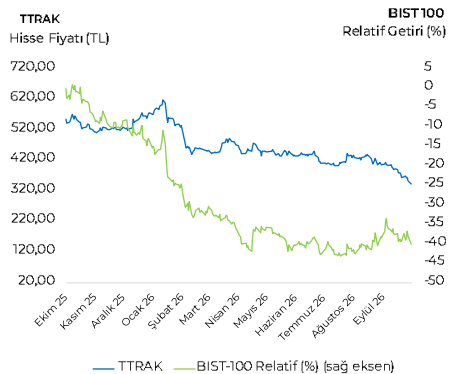
PD/DD

Güncel	1,72
6 Aylık Ortalama	2,76
1 Yıllık Ortalama	3,41



■ CNH ÖSTERREICH GMBH ■ KOC HOLDING ANONİM ŞİRKETİ ■ DİĞER

TTRAK (mn TL)	2025	9A25	9A26
Net Satışlar	66.929	50.881	36.738
FAVÖK	6161	5.237	1.567
Net Kar	565	1.189	-789
Özkaynaklar	20.779	21.462	19.941





Çekince Metni

İnfo 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
arastirma@infoyatirim.com.tr

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İnfo 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 İnfo 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.

