

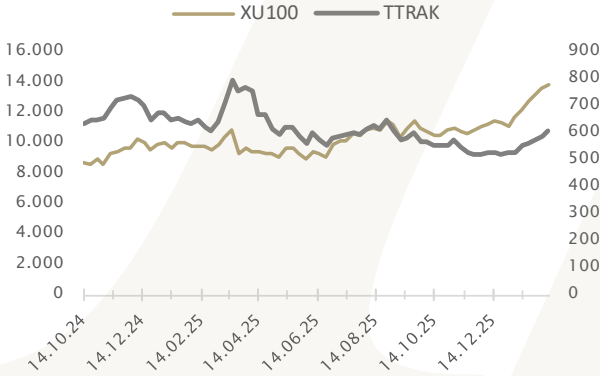
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	TTRAK:TI	TTRAK
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Türk Traktör	
Hisse Sektör	Otomotiv	
Rapor Tarihi	10.02.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	607,50	
Öneri	TUT	
Hedef Fiyat - TL	873,00	
Önceki Hedef Fiyat - TL	941,89	
Getiri Potansiyeli - %	%43,70	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	60.791
Firma Değeri - Milyon TL	69.535
Hacim - Milyon TL	173
Halka Açıklık - %	24,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2023/12	2024/12	2025/12
Hasılat - Milyon TL	84.367	87.658	53.837
Brüt Kâr - Milyon TL	22.510	16.910	7.402
FAVÖK - Milyon TL	19.048	12.851	4.956
Net Kâr - Milyon TL	13.488	7.514	455

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2023/12	2024/12	2025/12
Hasılat - Milyon TL	25.102	21.583	12.908
Brüt Kâr - Milyon TL	7.521	3.249	1.388
FAVÖK - Milyon TL	6.309	2.324	743
Net Kâr - Milyon TL	5.384	710	-502

Çarpanlar	2023/12	2024/12	2025/12
F/K (x)	5,28	9,99	46,31
FD/FAVÖK (x)	3,24	6,16	12,25

Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş

TTRAK 25Q4'te 12,91 mr TL hasılat açıkladı. Bu rakam Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak 12,35 mr TL beklentimizin %4,5 üzerinde şekillenirken piyasadaki konsensüs beklenti olan 12,57 mr TL'nin %2,6 üzerinde gerçekleşti.

TTRAK 25Q4'te 743,44 mn TL FAVÖK gerçekleştirdi. Bu rakam Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak 1.062 mn TL beklentimizin %30 kadar altında şekillenirken piyasadaki konsensüs beklenti olan 942 mn TL'nin %21 aşağısında gerçekleşti.

TTRAK 25Q4'te-502 mn TL net zarar açıkladı. Bu rakam 48 mn TL net kâr beklentimizin ve konsensüs beklentinin oldukça altında gerçekleşti.

Finansallarda Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Hasılatın beklenti üzeri gelmesi, zayıf talep ortamına rağmen satış hacminin korunabildiğini gösteriyor. Pazar payı tarafında liderliğin sürmesi, pazarın daraldığını ancak şirketin pazar kaybetmediğini teyit ediyor.
- İşletme sermayesi tarafında stok normalleşmesinin devam etmesi, nakit yönetiminin kontrollü ilerlediğini gösteriyor. Net borç seviyesinin yönetilebilir kalması, operasyonel zayıflamaya rağmen bilanço tarafında sert bir kırılma oluşmadığını ortaya koyuyor.

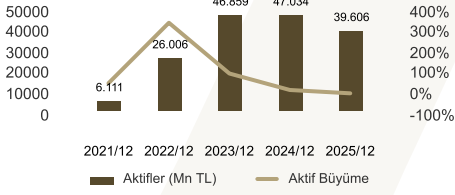
Finansallardaki Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Ana sapma FAVÖK tarafında gerçekleşti. Satışlar beklentimizin üzerinde gelmesine rağmen marj daralması FAVÖK'ün %30 aşağıda kalmasına neden oldu.
- Brüt kâr ve faaliyet marjındaki daralma, operasyonel kaldıraç etkisinin negatif çalıştığını gösteriyor. Finansman giderlerinin yüksek seyri faaliyet kârını net zarara dönüştürdü. Net kârın zarara dönmesi, operasyonel zayıflamanın finansal kalemlerle dengelenemediğini ortaya koyuyor.
- İç pazarda yüksek faiz ortamı ve ertelenen tarımsal yatırım harcamaları hacim tarafında güçlü bir momentum oluşmasını engelliyor.

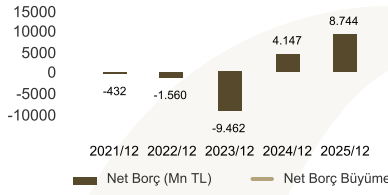
Genel Görüşümüz: 25Q4 sonuçları, ciro tarafında görece dirençli bir görünüm sergilenmesine karşın, kârlılık tarafında baskının sürdüğüne işaret etmektedir. Özellikle marjlardaki daralma ve artan finansman giderleri net kârlılığı aşağı yönlü etkilemiştir. Faizlerde olası normalleşme ve tarımsal kredi koşullarında iyileşme 2026 yılı görünümü açısından kritik belirleyici olacaktır. Güncellediğimiz projeksiyonlarımız doğrultusunda TTRAK için 873 TL hedef fiyat ile TUT tavsiyemizi koruyoruz. Bununla birlikte, faizlerde beklenen düşüş sürecinin finansman maliyetleri ve iç pazar talebi kanalıyla marj dinamiklerinde kademeli bir toparlanma potansiyeli barındırdığını değerlendiriyoruz.

Aktifler (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	24.879	24.409	30.079	22.733	-24%	57%
Nakit ve Benzerleri	7.746	5.528	8.631	6.709	-22%	17%
Ticari Alacaklar	3.948	3.599	5.669	3.819	-33%	10%
Stoklar	10.432	12.591	12.754	9.446	-26%	24%
Duran Varlıklar	15.137	16.176	16.955	16.872	0%	43%
Finansal Yatırımlar	14	15	16	16	0%	0%
Maddi Duran Varlıklar	10.240	10.748	10.841	11.207	3%	28%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.321	4.826	4.958	5.369	8%	14%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	40.016	40.585	47.034	39.606	-16%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	19.433	19.083	21.050	18.636	-11%	47%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9.204	9.768	8.491	10.643	25%	27%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.606	2.552	1.657	2.021	22%	5%
Ticari Borçlar	6.773	5.494	9.662	4.814	-50%	12%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.424	4.959	3.775	4.255	13%	11%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.517	4.034	2.669	2.859	7%	7%
Toplam Yükümlülükler	24.857	24.042	24.825	22.891	-8%	58%
Toplam Özkaynaklar	15.159	16.543	22.209	16.715	-25%	42%
Ödenmiş Sermaye	100	100	100	100	0%	0%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	8.294	8.917	8.193	9.305	14%	23%
Net Dönem Karı veya Zararı	589	917	7.514	455	-94%	1%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	40.016	40.585	47.034	39.606	-16%	100%

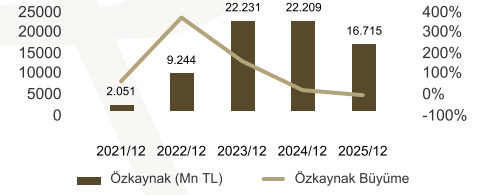
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme



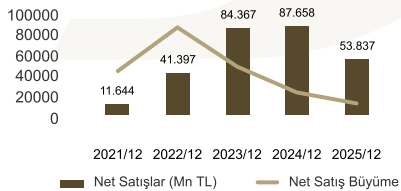
Özkaynak ve Özkaynak Büyüme



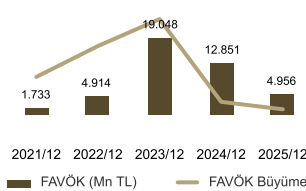
Gelir Tablosu (Mn TL)

	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Net Satışlar	25.977	39.220	87.658	53.837	-39%	100%
Satışların Maliyeti	22.322	33.457	70.748	46.435	-34%	86%
Brüt Kar (Zarar)	3.655	5.763	16.910	7.402	-56%	14%
Faaliyet Giderleri	2.496	3.791	6.489	5.322	-18%	10%
Genel Yönetim Giderleri	788	1.144	2.047	1.605	-22%	3%
Pazarlama Giderleri	1.369	2.097	3.752	2.956	-21%	5%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	339	550	689	761	10%	1%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	1.159	1.973	10.421	2.081	-80%	4%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	3.149	2.751	4.106	3.762	-8%	7%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	2.337	2.991	4.543	3.724	-18%	7%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	1.970	1.733	9.985	2.119	-79%	4%
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	2.282	4.036	12.851	4.956	-61%	9%
Finansman Gelirleri	1.694	2.312	3.789	2.820	-26%	5%
Finansman Giderleri	3.943	4.807	4.572	6.582	44%	12%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	817	1.240	10.440	1.005	-90%	2%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	589	917	7.514	455	-94%	1%

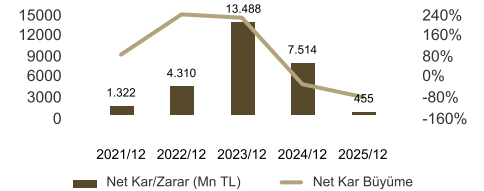
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

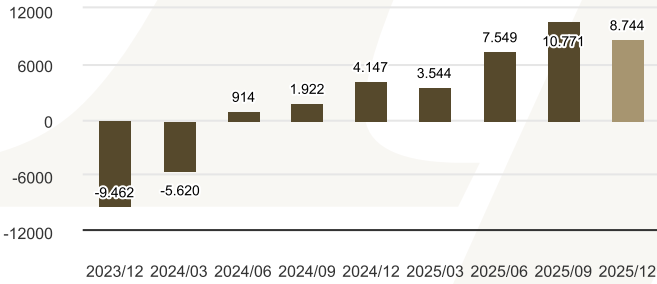


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

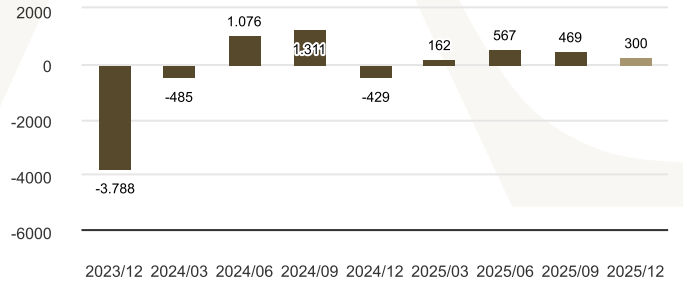


Finansal Oranlar	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Nakit Oran	40,0	29,3	41,2	36,4
Cari Oran	1,3	1,3	1,4	1,2
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	68,0	78,7	55,8	81,2
Alacak Devir Süresi (Gün)	27,0	28,9	20,9	29,5
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	47,3	42,6	57,6	56,9
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	47,8	64,9	19,1	53,8
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	62,2	60,1	64,0	57,4
Duran Varlıklar / Aktifler	37,8	39,9	36,0	42,6
Toplam Borç / Aktifler	62,1	59,2	52,8	57,8
Toplam Borç / Özsermaye	164,0	145,3	111,8	136,9
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	566,7	468,6	-428,8	300,0
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	7,5	7,4	-3,3	6,1
Net Borç (Milyon TL)	7.548,7	10.770,6	4.146,9	8.743,9
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	1,0	1,7	0,3	1,8
İhracat Oranı (%)	20,4	24,1	16,8	25,0
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	1,6	2,5	16,0	1,0
Aktif Karlılığı (Yıllık)	8,0	4,4	16,0	1,0
Özsermaye Karlılığı	3,8	5,2	33,8	2,3
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	18,7	9,3	33,8	2,3
Esas Faaliyet Kar Marjı	4,5	5,0	11,9	3,9
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	7,4	5,8	11,9	3,9
FAVÖK Marjı	8,8	10,3	14,7	9,2
FAVÖK Marjı (Yıllık)	11,1	10,5	14,7	9,2
Net Kar Marjı	2,3	2,3	8,6	0,8
Net Kar Marjı (Yıllık)	4,3	2,7	8,6	0,8

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
TTRAK	60,790.63	167.04	3.64	133.66	14.03	1.29	4%	9%	1%	2%	1%	4,956	919	455	-462
ASUZU	16,254.00	0.00	1.22	51.79	21.43	1.26	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KARSN	9,360.00	0.00	1.53	17.68	10.17	1.63	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TMSN	12,983.50	0.00	0.75	1.87	-	4.74	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTKAR	55,470.00	71.24	6.49	-	38.68	1.60	0%	4%	-3%	-15%	-2%	2,153	686	-1,459	-1,023
DOAS	53,020.00	0.00	0.79	11.31	6.94	0.39	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOASO	158,500.00	120.06	2.64	18.97	19.21	0.60	1%	3%	3%	14%	6%	9,998	4,815	8,354	5,423
FROTO	418,986.54	44.46	2.69	12.33	9.94	0.62	4%	6%	4%	22%	8%	52,105	15,365	33,986	11,623
Otomotiv Ort.			1.66	22.12	12.00	1.21	6%	10%	6%	9%	2%	-	-	-	-
XU100			1.53	29.01	10.31	1.60	5.3%	9.7%	5.4%	10.0%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülabibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.