

## TÜRK TRAKTÖR

Nötr

## Beklentilerin altında zayıf sonuçlar

Analist: Aytunç Uz

aytunc.uz@akyatirim.com.tr

**Türk Traktör** 1Ç26'da piyasa beklentisi olan 1,107 milyon TL'nin ve bizim beklentimiz olan 1,158 milyon TL net zararın üzerinde 1,276 milyon TL net zarar açıkladı. Şirket 1Ç26'da piyasa beklentisine ve bizim tahminimize paralel 26 milyon TL FAVÖK raporladı. Beklentimizden daha düşük finansal giderlere ve beklentimizden daha yüksek parasal kazançlara rağmen, beklentimizin üzerinde kalan amortisman giderleri sapmamıza neden oldu.

**Şirket 2026 iç pazar ve yatırım harcamaları beklentilerini düşürdü.** Yönetim, 2026 yurt içi traktör pazarı beklentisini 27-33 bin adet seviyesinden 20-26 bin adede düşürdü. Ayrıca yurt içinde satmayı hedeflediği traktör hacmini 11,5-14,5 bin adet seviyesinden 8-10 bin adede indirdi. Şirketin ihracat hacmi beklentileri 11-13,5 bin adet traktör seviyesinde sabit bırakıldı. Yönetim 2026'da yatırım harcaması beklentisini 75-100 milyon ABD doları seviyesinden 60-70 milyon ABD doları seviyesine indirdi.

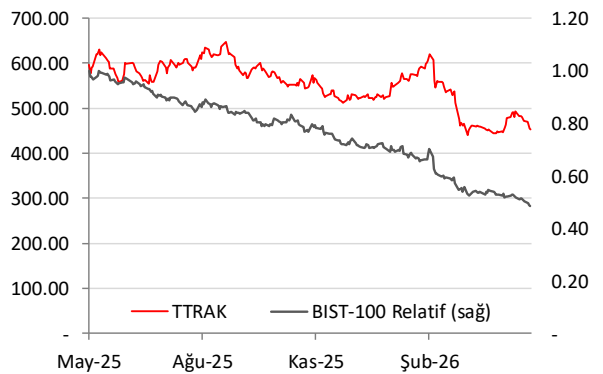
**1Ç26'da net satışlar %40 daraldı.** 1Ç26'da yurt içi traktör satış hacmi yıllık %68 daralırken, ihracat satış hacmi yıllık %14 arttı. Toplam traktör satış hacmi yıllık %42 azaldı.

**1Ç26'da FAVÖK %98 daraldı.** 1Ç26'da FAVÖK marjı 752 baz puan daralarak %0,3 seviyesinde gerçekleşti. 1Ç26'da brüt kâr marjı yıllık 604 baz puan daraldı. 1Ç26'da şirketin faaliyet giderleri/net satışlar oranı yıllık 550 baz puan arttı.

**1Ç26'da şirketin net borcu çeyreklik bazda %5 arttı.** İşletme Sermayesi/Net satışlar oranı çeyreklik 118 baz puan arttı. Alacak vadesi çeyreklik 10 gün arttı. Stok vadesi çeyreklik 11 gün arttı. Satıcı vadesi çeyreklik 18 gün arttı. Nakit döngüsü çeyreklik 3 gün arttı.

**Yorum:** Marj beklentilerimizi aşağı revize ediyoruz. Hedef fiyatımızı 725 TL'den 560 TL'ye indiriyoruz. Önerimizi ise Nötr seviyesinde koruyoruz.

Bloomberg Kodu	TTRAK TI				
Tavsiye	Nötr				
Hedef Fiyat, TL	560.00 (önceki 725.00)				
Güncel Fiyat, TL	453.00				
Getiri Potansiyeli	24%				
Halka Açıklık Oranı	24%				
Piyasa Değeri, mn TL	45,330				
Firma Değeri, mn TL	54,513				
Finansal Veriler		2025	2026T	2027T	2028T
Özet UFRS Finansallar					
Ciro, mn TL	53,837	63,241	94,945	131,371	
FAVÖK, mn TL	4,956	3,314	8,424	17,735	
Net Kâr, mn TL	455	-3,428	-742	4,391	
Borçluluk					
Net Borç, mn TL	8,744	13,639	21,035	24,680	
Net Borç/FAVÖK	1.8	4.1	2.5	1.4	
Kârlılık					
FAVÖK Marjı	9.2%	5.2%	8.9%	13.5%	
Net Marj	0.8%	n.m.	n.m.	3.3%	
Temettü Verimi	7.8%	-	-	-	
Büyüme					
Ciro, y/y	-19.6%	17.5%	50.1%	38.4%	
FAVÖK, y/y	-49.5%	-33.1%	154.2%	110.5%	
Net Kâr, y/y	-92.1%	n.m.	-78.4%	n.m.	
Değerleme Verisi					
F/K	135.9	n.m.	n.m.	10.3	
FD/FAVÖK	14.2	17.8	7.9	3.9	
FD/Ciro	1.3	0.9	0.7	0.5	
Hisse Verileri					
Nominal Getiri	1A	3A	12A	YBG	
BİST-100 Relatif	0.7%	-23.0%	-26.1%	-12.8%	
AOİH, mn TL	-10.7%	-25.6%	-52.4%	-31.4%	
	77	145	125	150	



Piyasa verileri 29 Nisan 2026 tarihli dir.

## Çeyreksel Özet

milyon TL	Özet Finansallar				Beklentilerle Karşılaştırma			
	1Ç26	1Ç25	y/y	4Ç25	ç/ç	Piyasa	AK	Piyasa Fark
Net Satışlar	10,056	16,650	-40%	14,205	-29%	9,988	10,021	1%
FAVÖK	26	1,296	-98%	818	-97%	4	20	518%
FAVÖK Marjı	0.3%	7.8%	-752 bps	5.8%	550 bps	0.0%	0.2%	22 bps
Net Kar	-1,276	309	n.m.	-552	131%	-1,107	-1,158	n.a.

Kaynak: Rasyonet, AK Yatırım

## Revizyonlar - TRY mn

	Yeni			Eski		
	2026T	2027T	2028T	2026T	2027T	2028T
Net Satışlar	63,241	94,945	131,371	61,792	93,100	125,675
% değişim	-10%	21%	15%	-8%	24%	12%
FAVÖK	3,314	8,424	17,735	5,574	10,074	16,966
FAVÖK Marjı	5.2%	8.9%	13.5%	9.0%	10.8%	13.5%
Net Kar	-3,428	-742	4,391	642	1,361	3,795
% değişim	-680%	-83%	-593%	13%	74%	132%

## Eski Tahminlerle Fark

Net Satışlar	2.3%	2.0%	4.5%	
FAVÖK	-40.6%	-16.4%	4.5%	
Net Kar	n.m.	n.m.	15.7%	
Hedef Fiyat		560.0		725.0
HF Değişim		-22.8%		

# AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların İnternet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.