

Türk Traktör, 2026 yılı 9 aylık finansal sonuçlarına ilişkin analist toplantısı düzenledi. Öne çıkan başlıklar aşağıdaki gibidir:

- Yönetim, yurtiçi traktör pazarının dip seviyelerine yaklaştığını düşünüyor.** Türkiye traktör pazarı 9A26'da yıllık bazda %44 daralırken, Türk Traktör'ün toplam satışlarındaki yıllık daralma 1Ç26'daki %42 ve 2Ç26'daki %17 seviyelerinden 3Ç26'da %13'e geriledi. Olumlu yağış koşulları ve tarımsal üretim görünümü talepte toparlanmayı desteklerken, düşük tarım ürünü fiyatları ve yüksek finansman maliyetleri çiftçilerin alım gücünü baskılamaya devam ediyor.
- Stage III traktörlerin satış süresinin uzatılması rekabet koşullarını etkilemeye devam ediyor.** Stage III emisyon standardına sahip traktörlerin satışına 2026 sonuna kadar izin verilmesi, rakiplerin daha düşük fiyatlı modeller sunmaya devam etmesini sağlarken, Türk Traktör ağırlıklı olarak Stage V traktör satıyor. Yönetim, Stage III traktörlerin piyasadan tamamen çekilmesiyle fiyat rekabetinin daha dengeli hale gelmesini bekliyor.
- Ziraat Bankası'nın yeni kredi koşulları 2027'de toparlanmayı destekleyebilir.** Sübvansiyonlu tarım kredilerine ilişkin yeni koşulların Aralık 2026 veya Ocak 2027'de açıklanması bekleniyor. Eylül itibarıyla Ziraat Bankası'nın traktör alımlarına yönelik kredilerdeki payı yaklaşık %30 seviyesine ulaştı.
- Küresel traktör talebi zayıf seyrini sürdürüyor.** Yönetim, küresel traktör pazarının 2026 yılında orta tek haneli oranda daralmasını bekliyor.
- Made in Europe düzenlemesi ihracat açısından potansiyel risk oluşturuyor.** Avrupa, Türk Traktör'ün toplam ihracatının yaklaşık üçte birini oluşturuyor. Önerilen düzenleme ihracat rekabetçiliği açısından risk taşısa da yönetim, Türk üreticilerin düzenleme kapsamına dahil edilmesini bekliyor. Bununla birlikte, düzenlemenin nihai kapsamı ve koşullarına ilişkin belirsizlik devam ediyor.
- Kârlılıkta toparlanmanın temel belirleyicisi satış hacimleri olmaya devam ediyor.** Yönetim, kapasite kullanım oranı ve ürün karmasını marjların temel belirleyicileri olarak öne çıkarırken, satış hacimlerinin geçmiş dönem seviyelerine dönmesiyle yeniden çift haneli kâr marjlarına ulaşabileceğini belirtiyor.
- İşletme sermayesi optimizasyonu nakit yaratımını destekliyor.** Yönetim, ağırlıklı olarak stokların azaltılması sayesinde 9A26'da işletme sermayesi yönetiminden 4 milyar TL'nin üzerinde likidite sağlandığını belirtiyor. Önümüzdeki dönemde ise ilave işletme sermayesi ihtiyacı beklemiyor.
- Yorum:** Yurtiçi traktör satışlarındaki daralma, kısmen düşük baz etkisiyle hız keserken, yönetim iyileşen tarımsal koşulların talebi destekleyebileceğine dikkat çekti. Bununla birlikte, 2027 yılında operasyonel kârlılıkta anlamlı bir toparlanma yaşanmasının, daha elverişli finansman koşullarının desteğiyle satış hacimlerinde kalıcı bir iyileşmeye bağlı olacağını düşünüyoruz. TTRAK, 2026T ve 2027T için sırasıyla 23,0x ve 6,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görüyor. Hisse, son bir ayda BIST 100 endeksinin %3, son 12 ayda ise %41 altında performans gösterdi.

ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

Şirket Raporu

Hisse Bilgileri

Sektör	Otomotiv
Bloomberg / Reuters Kodu	TTRAK.TI / TTRAK.IS
Fiyat (TL/hisse)	342.00
Hedef Fiyat (TL/hisse)	467.00
Potansiyel Getiri (%)	37%
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	342-619
Piyasa Değeri (milyon TL)	34,223
Firma Değeri (milyon TL)	42,107
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	8,213
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	100
Dolaşımdaki Paylar	%24
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	%29.73
3 Ay Önce	%26.70

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (000)	111	102	115	194
Ortalama İşlem Hacmi (mnTL)	40	39	47	95
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	342-369	342-413	342-442	342-619

Hisse Performansı	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-%16	-%17	-%28	-%39
BIST-100'e Göre Rölatif Getiri	-%3	%4	-%6	-%41

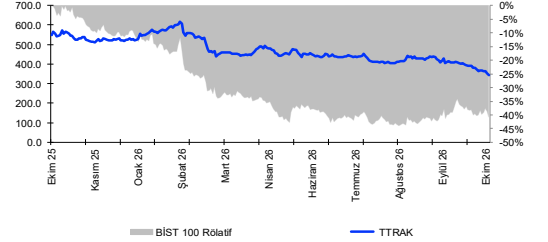
Ortaklık Yapısı	Sermayedeki Payı (%)
Koç Holding	37.50
CNH	37.50
Diğer	25.00

Şirket Özeti

Traktör, biçerdöver ve diğer tarım makine ve aletleri ile bunların motor ve parçalarının tasarımı ve üretimini gerçekleştirmek, bunların yurtiçi ve yurtdışına satışını yapmak, ithalatını yapmak, yurt içine yönelik satış, pazarlama ve satış sonrası hizmetlerini sağlamak ve her türlü iş makinelerinin üretimini gerçekleştirmek, ithalatını yapmak, yurt içine yönelik satış, pazarlama ve satış sonrası hizmetlerini sağlamak

Hisse Performansı

Kaynak: Gedik Yatırım



* 26/10/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

TUNA KOCAOĞLU

Araştırma Uzmanı

tuna.kocaoglu@gedik.com

+90 212 385 42 00

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.