

TTRAK – Sınırlı Negatif

Stabil sonuçlar

TTRAK 2025 2.çeyrekte 12.4 mİr TL hasılat, 1.23 mİr TL FAVÖK, 338.4 milyon TL net kar ile **beklentilerin hafif üzerinde** sonuçlar açıkladığını görmekteyiz.

Satış kırımına baktığımız zaman yıl boyu devam eden üretim ve satış daralmasının sürdüğünü görmekteyiz. Çeyreklik olarak baktığımızda toplam satış adedi 7185 adet olarak gerçekleşirken geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %41 daralma görmekteyiz. İç Pazar zorlu koşullar altında baskılanmaya devam ederken ihracata baktığımızda ilk çeyrek adetsel satış daralması %45'lerdeyken 2Q25'de de kötü seyrin sürdüğünü fakat ilk çeyreğe görece sınırlı daralma görmekteyiz. Yılın ilk 6 ayına baktığımız zaman ise üretimde %38 daralma görürken satışlarda %42'lik daralma gerçekleşmiştir.

Türkiye'de Tarım Sektörü ve Finansman'a baktığımız zaman yüksek faiz ortamının getirdiği krediye erişimdeki görece zorluk, artan kur ve yakıt maliyetleriyle beraber tarımsal üretimin +%5 üzerinde daraldığını görmekteyiz. Her ne kadar tarımda sübvansiyon olsa da üretimi karşılamaması ve fiyatlandırma ortamının bozularak devam ettiği durumda traktör satışlarının da negatif etkilendiğini görmekteyiz. Finansman'a baktığımız zaman hem devlet sübvansiyonunun olması hem de sübvansiyon sonrası Ziraat bankasının görece cazip hale gelmesi sonucu geçtiğimiz önemli pazara sahip olan TT Finans+Koç Finans'ın 2025/6'da görece pazarda gerilediğini görmekteyiz. Özetle tarıma ayrılan bütçenin artması pozitif bir durum olsa da hem yüksek faiz ortamı hem de tarımda yapısal sorunlardan kaynaklı oluşan negatif ortamın TTRAK'e etkisini negatif değerlendiriyoruz.

Karlılığa baktığımız zaman hacimsel daralmanın sonuçlarını burada da görmeye devam etmekteyiz. Çeyreksele anlamda karlılıkta hafif de olsa toparlanma görsek de hacimsel etkilerin negatifliğinin yıl boyu devam edeceğini düşünmekteyiz. Brüt kar marjında toparlanmayla beraber FAVOK marjında da toparlanma görmekteyiz. Net Kar kalemine giderken ise net parasal pozisyon kazanlarının olumlu etkisinin karlılığı desteklediğini görmekteyiz.

Borç yapısı ise stabil kalmayı sürdürürken şirketin nakit değişimi sonucu net borç nezdinde artış görsek de finansal borçlulukta herhangi bir değişim görmemekteyiz. Şirket 1.22x Net Borç/FAVOK çarpanıyla işlem görmektedir.

SONUÇ

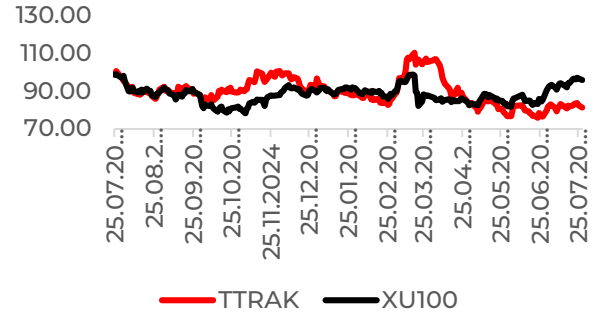
Genel anlamda baktığımızda beklentinin hafif üzerinde sonuçlar görsek de sonuçları **nötr-sınırlı negatif** değerlendirmekteyiz. Tarım için ayrılan bütçenin artarak devam etmesi, ülkedeki traktörlerin yarısından fazlasının yaşının yüksek olması ve faiz indirim patikasına girmemiz olumlu olsa da tarımsal alanda üretici nezdinde oluşan sorunların devam etmesinin negatif etkilerinin şirket bilançosu üzerinde önemli etkisi olduğu söyleyebiliriz.

29 Temmuz 2025

Hisse Kodu	TTRAK
Piyasa Değeri (mİr TL)	58.54
Piyasa Değeri (mİn \$)	1.442

F/K	27.79
PD/DD	3.86
FD/FAVÖK	10.67

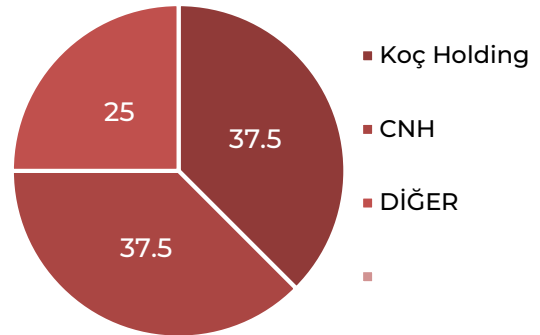
Hisse Sayısı (mİn lot)	100
FDPO (%)	24.93
Günlük Ortalama İşlem (mİn TL) (12 aylık)	211



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-6.88	-18.55	-16.97
Nominal (TL)	6.28	-4.20	-19.25
Nominal (USD)	4.66	-9.61	-41.85

Ortaklık Yapısı (%)





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

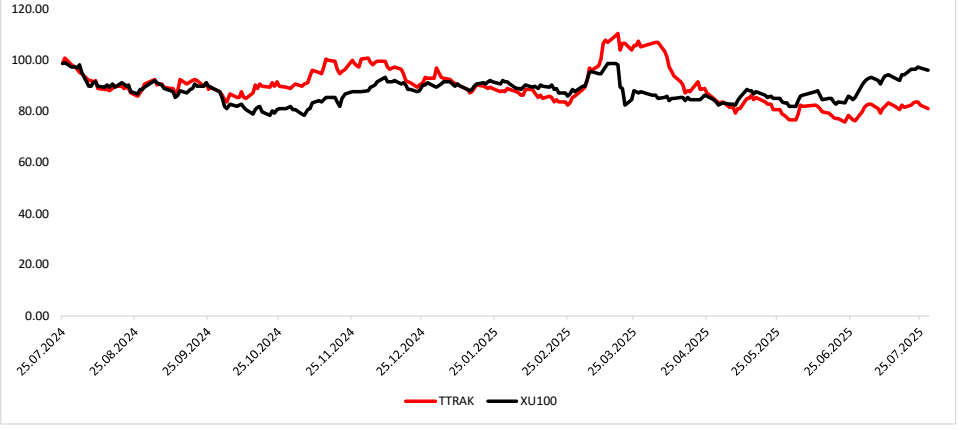


FİNANSALLAR

Türk Traktör Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Türk Traktör
Sektör	Otomotiv
Halka Açıklık Oranı	24.0%
Kuruluş Tarihi	29.07.1954
Yaşı	71
Personel Sayısı	2,833

Fiyat & Getiri	
Kapanış Fiyatı	592.50
Günlük Getiri	-1.41
Haftalık Getiri	-1.41
Aylık Getiri	6.28
Göreceli Getiri	-0.47
Yıllık En Düşük - En Yüksek	550.00-815.53
Yıllık Ortalama Fiyat	653.84



Özet Bilanço				Özet Bilanço				
Kalemler	2025/06	2025/03	Değişim(%)	İtems	2025/06	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	24,879	27,876	-10.75	Net Satışlar	25,977	12,723	66,970	104.17
Nakit ve Benzerleri	7,746	11,023	-29.73	Yurt İçi Satışlar	27,168	13,719	69,757	98.03
Stoklar	10,432	8,866	17.66	Yurt Dışı Satışlar	6,981	2,900	14,098	140.73
Ticari Alacaklar	3,948	6,021	-34.43	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	15,137	14,628	3.48	Satışların Maliyeti	22,322	11,116	54,051	100.81
Maddi Duran Varlıklar	10,240	9,251	10.69	İskontolar	0.00	3,896.12	16,885.41	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,321	4,552	-5.07	İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Aktifler	40,016	42,504	-5.85	Brüt Kar	3,655	1,608	12,919	127.38
Kısa Vadeli Yükümlülükler	19,433	23,128	-15.98	Faaliyet Giderleri	2,496	1,230	4,957	102.93
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,424	5,323	1.91	Esas Faaliyet Karı	1,159	378	7,962	207.03
Toplam Borç	24,857	28,451	-12.63	Amortisman	1,123	613	1,856	83.29
Net Borç	7,549	3,544	113.01	FAVÖK	2,282	990	0	130.47
Sermaye	100	100	0.00	Vergi Öncesi Kar	817	320	7,976	154.87
Özkaynaklar	15,159	14,053	7.87	Ana Ortaklık Net Kar	589	236	5,741	149.23

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2025/03	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.28	1.21	0.07
Likit Oran	0.61	0.74	-0.13
Değerleme			
F/K	51.60	22.93	28.67
PD/DD	3.91	5.81	-1.90
FD/FAVOK	14.66	11.99	2.67
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	3.76	1.74	2.02
Aktif Karlılık	1.60	0.58	1.02
Brüt Kar Marjı	14.07	12.64	1.44
Net Kar Marjı	2.27	1.86	0.41
FAVÖK Marjı	8.79	7.78	1.00
Büyüme			
Net Kar Büyüme	-88.63	-90.21	1.58
FAVÖK Büyüme	-69.74	-73.23	3.49
Özsermaye Büyüme	-6.25	6.81	-13.06
Aktif Büyüme	19.68	9.85	9.83
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	3.93	4.62	-0.69
Alacak Devir Hızı	9.69	11.02	-1.33
Ticari Borç Devir Hızı	5.47	6.10	-0.62

