

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,70 azalışla 12.919 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %31,00 azalışla 23.680 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %65,01 azalışla 570 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %80,17 azalışla 598 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 546 baz puan azalışla %4,4 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 626 baz puan azalışla %2,5 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %55,62 artışla 695,86 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında 778 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 6 ayında 669 milyon TL **net zarar** açıklamıştır.

Sonuç: Türk Traktör'ün 2Ç26 sonuçları, oldukça zayıf geçen 1Ç'ye kıyasla belirgin bir toparlanmaya işaret etse de operasyonel görünüm hâlen zayıf kalmaktadır. Ciro yıllık %22 düşüşle 12.9 milyar TL, FAVÖK ise %65 gerileyerek 570 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %4,4 ile 2Ç25'teki %9,9'un belirgin altında kaldı. Açıklanan 696 milyon TL net kârın temel belirleyicisi 969 milyon TL ertelenmiş vergi geliri olurken, şirket vergi öncesinde 273 milyon TL zarar kaydetti; dolayısıyla net kârdaki toparlanmanın kalitesi sınırlı görünmektedir. Operasyonel tarafta, yurtiçi traktör satışları yıllık %52 daralarak 2,1 bin adede gerilerken, ihracat hacmi %39 artışla 3,8 bin adede yükseldi ve toplam satışların yaklaşık %64'ünü oluşturdu. Haziran sonu itibarıyla net borç yaklaşık 9,0 milyar TL seviyesinde kalırken, ortalama net işletme sermayesi ihtiyacının satışlara oranı yaklaşık %20'ye yakınsadı. Hisse, 2025'teki %36 relatif değer kaybının ardından 2026 yılında da XU100'ün yaklaşık %34 gerisinde kalmasına rağmen, 2026 tahminlerimize göre 28,8x FD/FAVÖK ve 53,5x F/K çarpanlarıyla hâlen cazip bir değerlendirme sunmamaktadır. Uzun vadede yaşlı traktör parkı önemli bir yenileme potansiyeli taşısa da, bu talebin realize olması faiz indirimleri, sübvansiyonlu tarım kredilerine erişim ve tarımsal gelir görünümünde iyileşmeye bağlıdır. Bu katalizörler oluşmadığı sürece zayıf yurtiçi talep, düşük kapasite kullanımı, yüksek finansman maliyeti ve artan işletme sermayesi ihtiyacının kârlılık ve yeniden değerlendirme potansiyelini sınırlamaya devam etmesini bekliyoruz. **(SINIRLI POZİTİF)**

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	34.318	23.680	-%31,0	16.500	13.879	15.201	10.761	12.919	-%21,7	%20,1
Brüt Kâr	4.829	1.874	-%61,2	2.578	2.253	1.635	709	1.164	-%54,8	%64,2
Faaliyet Kârı	1.531	-1.140	-	1.003	893	26	-923	-217	-	-%76,4
FAVÖK	3.015	598	-%80,2	1.628	1.946	875	28	570	-%65,0	%1918,4
Net Parasal Pozisyon	1.443	1.510	%4,7	781	1.006	648	817	693	-%11,2	-%15,1
Net Kâr	778	-669	-	447	348	-591	-1.365	695,86	%55,6	-
Brüt Kâr Marjı	%14,1	%7,9	-616bp	%15,6	%16,2	%10,8	%6,6	%9,0	-661bp	242bp
Faaliyet Marjı	%4,5	-%4,8	-	%6,1	%6,4	%0,2	-%8,6	-%1,7	-	-
FAVÖK Marjı	%8,8	%2,5	-626bp	%9,9	%14,0	%5,8	%0,3	%4,4	-546bp	415bp
Net Kâr Marjı	%2,3	-%2,8	-	%2,7	%2,5	-%3,9	-%12,7	%5,4	268bp	1.807bp
Net Borç	9.972	8.965	-%10,1	9.972	13.236	10.297	9.846	8.965	-%10,1	-%9,0
Net Döviz Pozisyonu	749	-17	-	749	576	353	148	-17	-	-
Net Borç/FAVÖK	1,2	2,6	%115,2	1,2	1,8	1,8	2,2	2,6	%115,2	%19,2

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

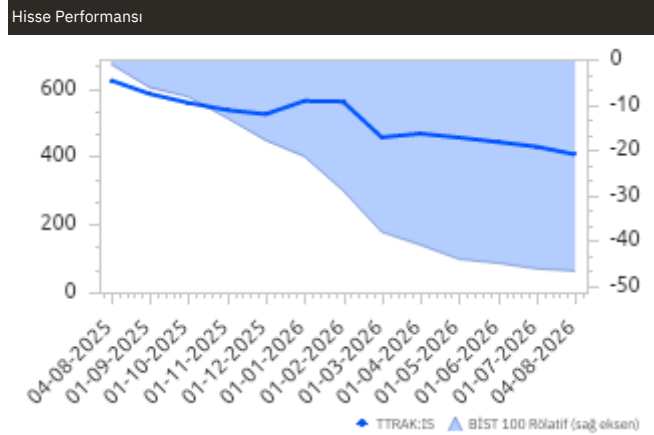
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	TTRAK:TI/TTRAK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	405,50			
Hedef Fiyat	640,5			
Potansiyel Getiri	%57,95			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	404,00-652,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	40.577			
Firma Değeri(milyon TL)	49.542			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	9.739			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	100			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%27,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%25,87			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	104	133	171	220
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	42.829	57.025	76.467	115.958
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	405,5-412,3	405,5-451,3	405,5-476,5	405,5-646,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-8	-8	-32	-34
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-2	-30	-47
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
CNH Österreich GmbH	37,5			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	37,5			
Diğer	25			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Traktör, biçerdöver ve diğer tarım makine ve aletleri ile bunların motor ve parçalarının tasarım 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



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

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.