

25 Nisan 2025 Cuma

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	965,00	FD/FAVÖK :	9,6
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	650,00	F/K :	15,7

Gelir Tablosu - Özet						Açıklanan		Beklenti	
(mn TL)	1Ç25	4Ç24	Çeyrekssel %	1Ç24	Yıllık %	VKY	Kons.*		
Net Satışlar	12.723	14.291	-11%	22.918	-44%	13.335	12.715		
FAVÖK	990	488	103%	3.699	-73%	750	856		
Net Dönem Karı	236	316	-25%	2.414	-90%	242	283		
FAVÖK Marjı	7,8%	3,4%	4,4 yp	16,1%	-8,4 yp	5,6%	6,7%		
Net Kar Marjı	1,9%	2,2%	-0,4 yp	10,5%	-8,7 yp	1,8%	2,2%		

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

*Research Turkey

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

- Satış hacmi ve satış gelirlerinde gerileme-** Türk Traktör yılın ilk çeyreğinde %39 azalışla 13.179 adet traktör üretimi gerçekleştirdi. Aynı dönemde yurt içi üretimde şirketin payı %64'e (1Ç24: %63) yükseldi. Şirket, ilk çeyrekte yıllık %43 azalışla 5.260 adet yurt içi ve %45 azalışla 2.446 adet yurt dışı araç satışı kaydederken, yıllık %44 azalışla 12,7 mlr TL satış geliri elde etti. İhracatının %80'ini Kuzey Amerika ve Avrupa pazarlarına yapan şirketin bu dönemde Türkiye traktör ihracatındaki payı %71 (1Ç24: %82) seviyesinde gerçekleşti. Şirketin ihracat gelirlerinin toplam satış gelirleri içindeki payı yıllık 2,2 puan azalışla %22,8'e (1Ç24: %25,0 4Ç24:13,0) geriledi.
- FAVÖK 1Ç25'te %73 azaldı-** Şirket 1Ç25'te hem piyasa beklentisinin (856 mn TL) hem de beklentimizin (750 mn TL) üzerinde yıllık %73 azalışla 990 mn TL FAVÖK açıkladı. FAVÖK marjı ise bu dönemde yıllık 8,4 puan azalışla %7,8'e geriledi. Bu çeyrekte şirketin operasyonel karlılığındaki azalma ve yükselen net finansman giderleri net karı baskılamakta, 473 mn TL tutarındaki parasal kazanç net karı destekledi. Böylece şirket, 1Ç25'te piyasa beklentisinin (283 mn TL) ve beklentimizin (242 mn TL) hafif altında yıllık %90 azalışla 236 mn TL net kar açıkladı. Şirketin net borç pozisyonu yılın ilk çeyreğinde 2024 yıl sonuna göre %1,6 artarak 3,5 mlr TL olurken, Net Borç/FAVÖK rakamı aynı dönemde 0,50x (4Ç24:0,36x) olarak kaydedildi. Türk Traktör, yılın ilk çeyreğinde 1,1 mlr TL yatırım harcaması (1Ç24:761 mn TL) gerçekleştirdi.
- Şirket 2025 yılsonuna ilişkin beklentilerini revize etti-** Şirket, yurt içi ve yurt dışı traktör pazarındaki daralma nedeniyle 2025 yılsonuna ilişkin beklentilerini güncelledi. Türkiye Traktör Pazar büyüklüğü beklentisi 42-48 bin adet (önceki: 48-56 bin adet) olarak değiştirildi. Şirket iç piyasa traktör satışlarının alt ve üst bandını 20-24 bin adet (önceki: 23-28 bin adet) olarak aşağı yönlü güncellerken, ihraç traktör satışları beklentisini ise 11-13 bin adet seviyesinde korudu. Yatırım harcamaları beklentisi de 140-160 mn \$ seviyesinde sabit bırakıldı.
- Değerleme ve Öneri:** 1Ç25'te Türk Traktör'ün operasyonel sonuçları ve net karı beklentilerle uyumlu geldi. Şirket hisseleri finansallar öncesindeki son bir ayda endeksten %16,1 negatif ayrışma göstermişti. Pazar beklentilerimizdeki aşağı yönlü revizyona bağlı olarak Türk Traktör için hedef fiyatımızı 1.045 TL seviyesinden 965 TL seviyesine güncelliyoruz. Kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri" ve uzun vadeli "AL" önerilerimizi ise sürdürüyoruz.

1Ç25 Finansal Sonuçları | Türk Traktör



25 Nisan 2025 Cuma

Açıklanan								
Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç25	4Ç24	Çeyrekse %	1Ç24	Yıllık %	3A25	3A24	Yıllık %
Net Satışlar	12.723	14.291	-11%	22.918	-44%	12.723	22.918	-44%
SMM	-11.116	-13.200	-16%	-18.089	-39%	-11.116	-18.089	-39%
Brüt Kar	1.608	1.091	47%	4.829	-67%	1.608	4.829	-67%
Operasyonel Gider	-1.230	-1.127	9%	-1.633	-25%	-1.230	-1.633	-25%
FVÖK	378	-36	a.d.	3.195	-88%	378	3.195	-88%
FAVÖK	990	488	103%	3.699	-73%	990	3.699	-73%
Diğer Gelir/Gider (Net)	42	208	-80%	-307	a.d.	42	-307	a.d.
Yatırım Faal. Gelir/Gider	3	3	6%	0	a.d.	3	0	a.d.
Finansal Gelir/Gider (Net)	-102	511	a.d.	447	a.d.	-102	447	a.d.
Parasal Kazanç/(Kayıp)	473	1.100	-57%	-155	a.d.	473	-155	a.d.
VÖK	320	686	-53%	3.336	-90%	320	3.336	-90%
Net Dönem Karı	236	316	-25%	2.414	-90%	236	2.414	-90%
Brüt Kar Marjı	12,6%	7,6%	5 yp	21%	-8,4 yp	13%	21%	-8,4 yp
FAVÖK Marjı	7,8%	3,4%	4,4 yp	16%	-8,4 yp	8%	16%	-8,4 yp
Net Kar Marjı	1,9%	2,2%	-0,4 yp	11%	-8,7 yp	2%	11%	-8,7 yp

Bilanço (mn TL)	3A25	12A24		3A24	
Dönen Varlıklar	27.876	25.292	10%	29.504	-6%
Hazır Değerler	11.023	7.258	52%	13.023	-15%
Menkul Kıymetler	30	33	-9%	11	165%
KV Ticari Alacaklar	6.021	4.767	26%	4.847	24%
Stoklar	8.866	10.724	-17%	10.033	-12%
Diğer Dönen Varlıklar	1.935	2.511	-23%	1.590	22%
Duran Varlıklar	14.628	14.257	3%	9.188	59%
Aktif Toplamı	42.504	39.549	7%	38.692	10%
KV Borçlar	23.128	17.701	31%	23.700	-2%
KV Finansal Borçlar	10.031	8.533	18%	6.134	64%
KV Ticari Borçlar	6.759	8.000	-16%	8.682	-22%
Diğer KV Borçlar	6.338	1.167	443%	8.884	-29%
UV Borçlar	5.323	3.174	68%	1.835	190%
UV Finansal Borçlar	4.565	2.244	103%	1.279	257%
UV Ticari Borçlar	0	0	a.d.	0	a.d.
Diğer UV Borçlar	757	930	-19%	555	36%
Öz Sermaye	14.053	18.675	-25%	13.157	7%
Pasif Toplamı	42.504	39.549	7%	38.692	10%
Net Borç	3.544	3.487	1,6%	-5.620	a.d.

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Tuğba AKCA	Direktör
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist
Mevlüt Can KARABAYIR	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.