

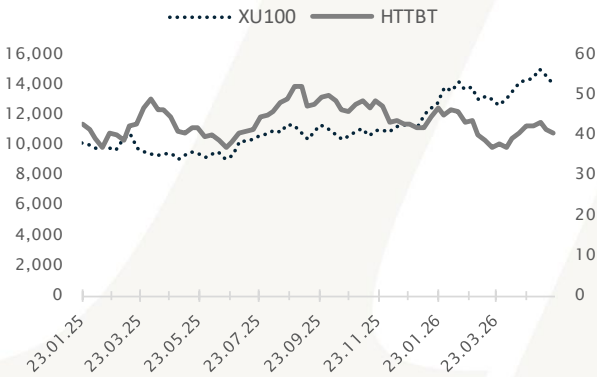
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	HTTBT:TI	HTTBT
Rapor Adı:	Analist Toplantısı Notu	
Şirket Adı	Hitit Bilgisayar	
Hisse Sektör	Bilişim ve Yazılım	
Rapor Tarihi	21.05.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	40.40	
Öneri	--	
Hedef Fiyat - TL	--	
Önceki Hedef Fiyat - TL	--	
Getiri Potansiyeli - %	--	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	12,120
Firma Değeri - Milyon TL	11,879
Hacim - Milyon TL	46
Halka Açıklık - %	28.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/3	2025/3	2026/3
Hasılat - Milyon TL	216	345	495
Brüt Kâr - Milyon TL	85	159	208
FAVÖK - Milyon TL	66	134	178
Net Kâr - Milyon TL	45	66	83

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/3	2025/3	2026/3
Hasılat - Milyon TL	216	345	495
Brüt Kâr - Milyon TL	85	159	208
FAVÖK - Milyon TL	66	134	178
Net Kâr - Milyon TL	45	66	83

Çarpanlar	2024/3	2025/3	2026/3
F/K (x)	59.54	47.02	27.41
FD/FAVÖK (x)	32.12	26.71	14.62

Hitit Bilgisayar Hizmetleri A.Ş.

21.05.2026 tarihinde Hitit Bilgisayar Hizmetleri A.Ş. 2026 yılı birinci çeyrek finansal sonuçlarına dair analist toplantısı gerçekleştirdi.

Teknoloji ve ürün yatırımları tarafında, ilk çeyrekte 5,3 milyon USD yatırım yapıldığı ve yatırım/ciro oranının %46 seviyesinde gerçekleştiği belirtildi. Yönetim, Ar-Ge ve ürün geliştirme yatırımlarının kısa vadede maliyet tabanı üzerinde etkili olduğunu, orta vadede ise ölçek ekonomisi ve operasyonel kaldıraç etkisi yaratmasının beklendiğini aktardı.

Likidite ve borçluluk tarafında şirketin 6,2 milyon USD nakit ve 4,9 milyon USD net nakit pozisyonuna sahip olduğu belirtildi. Banka kredilerinin kapanmış olmasının bilanço dayanıklılığını desteklediği aktarıldı.

Hitit Ödeme Hizmetleri Platformu tarafında ise HPO için bulut altyapısı üzerinden canlı kullanımın başladığı ve mevcut banka ile ödeme sistemi entegrasyonlarının HPO üzerinden bulut altyapısına taşınmasına yönelik çalışmaların sürdüğü belirtildi. Platform kapsamında test süreçlerinin sürdüğü, havayolları ve ödeme sağlayıcılarıyla görüşmelerin devam ettiği aktarıldı.

Oxygen tarafında ise ürünün havayolu perakendeciliği ve offer-order dönüşümü kapsamında konumlandığı, kullanımı için bir Hitit partner havayoluyla daha anlaşmaya varıldığı, canlıya geçiş çalışmalarının sürdüğü ve farklı havayollarıyla görüşmelerin devam ettiği paylaşıldı. İlk çeyrekte 6 ülkede 7 etkinlik ve konferansa katılım sağlandığı, bu süreçte Oxygen ve Hitit Ödeme Hizmetleri Platformu'na ilişkin havayolları ve ödeme sağlayıcılarıyla temasların sürdüğü aktarıldı.

Yapay zeka tarafında, LLM ve agentic AI üzerinden gelen rezervasyon ve yönetim işlemlerinin toplam hacim içindeki payının henüz %1'in altında olduğu belirtildi. Bu işlemlerin mevcut sistemlere bağlanması için geliştirilen Yapay Zeka Entegrasyon Platformu'nun hazır olduğu ve canlı kullanım için havayollarıyla görüşmelerin sürdüğü aktarıldı.

Şirketin gelir yapısında SaaS gelirlerinin ağırlıklı olduğu belirtildi. 2026 yılının ilk çeyreğinde net satışlar yıllık bazda %19 artarken, cironun %70'i SaaS gelirlerinden, %24'ü yazılım geliştirme ve bakım gelirlerinden, %6'sı ise IaaS ve proje bazlı gelirlerden oluştu. SaaS gelirleri yıllık bazda yaklaşık %29 artışla 7,98 milyon USD'ye yükselirken, yolcu hacmi aynı dönemde %18 arttı. 7 kurulum projesinin tamamlandığı ve dönem sonu itibarıyla 15 aktif projenin devam ettiği belirtildi.

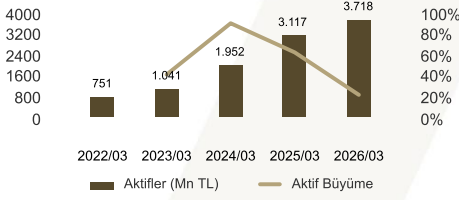
Karlılık tarafında ilk çeyrekte FAVÖK marjının %37 seviyesinde gerçekleştiği paylaşıldı. Maliyet yapısında personel giderlerinin en büyük kalemi olduğu belirtildi. Gelirlerin %77'sinin döviz bazlı gerçekleştiği, maliyetlerin ise %64'ünün TL bazlı olduğu paylaşıldı.

Kur farkı sınıflaması tarafında önceki dönemde operasyonel giderler altında izlenen kur farkı giderlerinin yeni dönemde finansman giderleri altında sınıflandırıldığı belirtildi. Bu değişiklik kur farkı etkisinin operasyonel karlılık göstergelerinden ayrıştırıldığı aktarıldı.

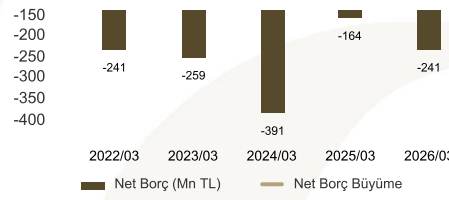
İleriye dönük beklentiler tarafında, 2026 yılı için ciro büyümesinin %25-30, FAVÖK marjının %43-48, net kar marjının %25-30 ve tekrarlayan gelir oranının %90-95 aralığında gerçekleşmesinin hedeflendiği paylaşıldı.

Aktifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	1.056	1.116	1.118	935	-16%	25%
Nakit ve Benzerleri	331	509	446	254	-43%	7%
Ticari Alacaklar	458	413	372	468	26%	13%
Stoklar	0	0	0	0	-	0%
Duran Varlıklar	2.376	2.574	1.999	2.782	39%	75%
Finansal Yatırımlar	0	0	19	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	162	151	174	139	-20%	4%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.056	2.266	1.663	2.489	50%	67%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	3.433	3.690	3.117	3.718	19%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	439	513	603	354	-41%	10%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	196	197	354	17	-95%	0%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	0	-	0%
Ticari Borçlar	79	115	68	99	45%	3%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	216	209	203	203	0%	5%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	47	44	50	41	-17%	1%
Toplam Yükümlülükler	655	722	806	558	-31%	15%
Toplam Özkaynaklar	2.777	2.968	2.312	3.160	37%	85%
Ödenmiş Sermaye	300	300	300	300	0%	8%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	458	458	458	825	80%	22%
Net Dönem Karı veya Zararı	287	389	66	83	26%	2%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	3.433	3.690	3.117	3.718	19%	100%

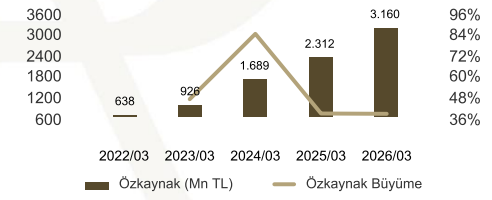
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

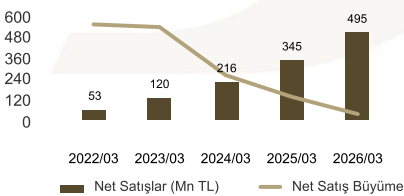


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

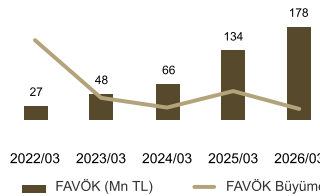


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Net Satışlar	1.203	1.653	345	495	43%	100%
Satışların Maliyeti	606	842	186	287	54%	58%
Brüt Kar (Zarar)	597	811	159	208	31%	42%
Faaliyet Giderleri	317	456	98	137	40%	28%
Genel Yönetim Giderleri	214	302	68	96	41%	19%
Pazarlama Giderleri	103	154	30	41	39%	8%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	280	355	61	71	15%	14%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	36	45	11	11	-2%	2%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	67	34	9	9	6%	2%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	248	365	64	73	14%	15%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	525	700	134	178	33%	36%
Finansman Gelirleri	49	55	19	3	-84%	1%
Finansman Giderleri	64	125	36	14	-61%	3%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	313	400	69	84	22%	17%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	287	389	66	83	26%	17%

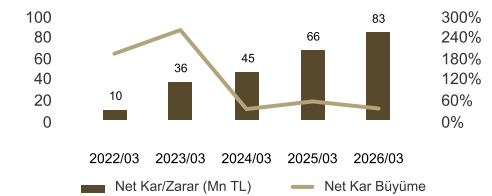
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

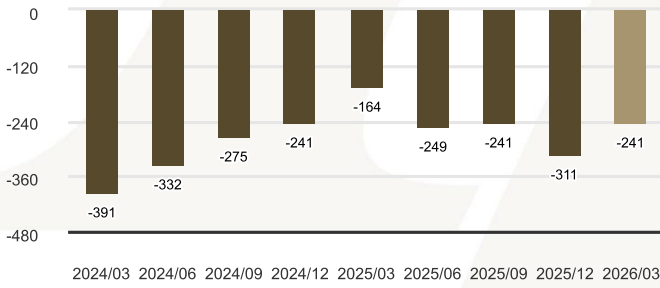


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

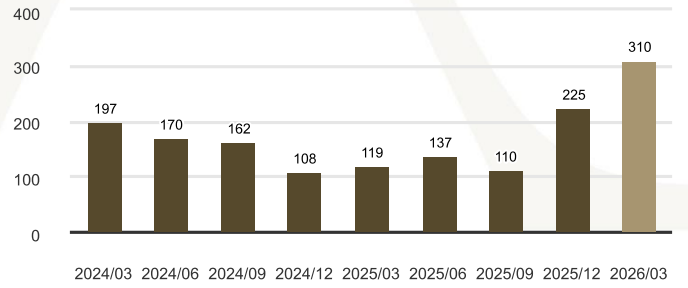


Finansal Oranlar	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Nakit Oran	110,1	107,6	94,2	84,6
Cari Oran	2,4	2,2	1,9	2,6
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	-	-	-	-
Alacak Devir Süresi (Gün)	91,3	89,4	94,7	86,8
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	37,3	45,0	38,7	32,4
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	54,0	44,4	56,1	54,5
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	30,8	30,2	35,9	25,2
Duran Varlıklar / Aktifler	69,2	69,8	64,1	74,8
Toplam Borç / Aktifler	19,1	19,6	25,9	15,0
Toplam Borç / Özsermaye	23,6	24,3	34,9	17,7
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	110,0	225,2	118,8	310,1
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	16,2	32,2	22,9	41,7
Net Borç (Milyon TL)	-240,9	-311,3	-163,8	-241,1
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3
İhracat Oranı (%)	62,2	62,0	61,1	60,0
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	9,8	12,3	2,6	2,4
Aktif Karlılığı (Yıllık)	12,7	12,3	11,7	11,9
Özsermaye Karlılığı	12,2	15,4	3,3	3,0
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	15,8	15,4	14,9	14,8
Esas Faaliyet Kar Marjı	23,2	21,5	17,8	14,3
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	23,9	21,5	22,4	20,2
FAVÖK Marjı	43,6	42,4	38,7	36,0
FAVÖK Marjı (Yıllık)	43,9	42,4	41,4	41,3
Net Kar Marjı	23,9	23,5	19,0	16,8
Net Kar Marjı (Yıllık)	24,1	23,5	23,8	22,5

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
HTTBT	12.120,00	10,53	3,84	29,85	15,95	6,59	20%	41%	23%	3%	2%	745	178	406	83
ODINE	135.915,00	20,77	61,15	4.790,06	2.266,01	58,91	-8%	3%	1%	1%	1%	60	62	28	25
MIATK	23.148,84	11,44	4,10	-	21,40	9,76	28%	46%	-40%	-4%	-3%	1.136	313	-987	-218
LOGO	14.573,00	43,18	3,55	21,56	6,63	2,24	21%	34%	11%	4%	2%	2.005	536	676	131
MANAS	8.772,98	2,22	11,86	-	679,29	19,77	-21%	3%	-93%	-14%	-6%	14	-14	-448	-113
ARDYZ	18.627,44	18,38	3,17	25,50	8,62	3,60	28%	42%	13%	7%	5%	2.317	845	730	322
DOFRB	23.234,50	13,92	10,85	96,55	75,54	21,47	21%	28%	22%	0%	0%	312	20	241	7
NETCD	22.440,60	27,42	5,97	26,75	18,83	14,60	60%	78%	57%	6%	12%	1.137	354	839	234
PATEK	14.875,55	8,91	3,75	35,35	-	4,70	-27%	-17%	18%	-29%	-10%	-409	-62	421	-704
INDES	8.512,50	10,87	1,11	11,85	2,44	0,08	3%	3%	1%	5%	1%	3.159	938	718	319
Bilişim ve Yazılım Ort.			1,56	18,79	9,82	1,04	6%	10%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100			1,39	16,20	10,20	1,21	5,9%	10,3%	5,2%	10,7%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülâlibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.