

Hitit Bilgisayar Hizmetleri (HTTBT TI)

Bilanço değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Hitit Bilgisayar Hizmetleri, 1Ç26'da 495 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 499 milyon TL / Deniz Yatırım: 498 milyon TL), 178 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 186 milyon TL / Deniz Yatırım: 184 milyon TL) ve 83 milyon TL net kar (Konsensüs: 84 milyon TL / Deniz Yatırım: 82 milyon TL) açıkladı.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Dolar bazında iyileşen FAVÖK marjına ek olarak korunan nakit pozisyonu.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ 2026 beklentilerinin altında gerçekleşen finansal sonuçlar.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Havaçılık sektöründeki konjonktürel gelişmelerin etkisiyle hisse baskı altında kalmaya devam etmektedir. Dolar bazlı gelir büyümesi ve FAVÖK'teki toparlanma sürse de mevcut finansal verilerin yatırımcı nezdinde yeni bir heyecan yaratmakta uzun bir süredir yetersiz kaldığını düşünüyoruz. Keza işlem hacimleri ve TL bazlı nominal ve rölatif performanslar bu değerlendirmemizi uzun bir süredir teyit etmektedir. Bu noktada yeni bir inorganik ve hacimli büyüme hamlesi gerektiğini düşünmekteyiz. Şirket'in, havaçılık sektöründeki ayrışan yapısı, paylaşılan 2026 beklentilerinin altında kalırsa dahi dolar bazında büyüme üretimine devam edilmesi ve marjlardaki iyileşme ile birlikte, uzun vadeli potansiyelin korunduğunu teyit etmektedir.

- 1Ç26'da Şirket'in satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %43 artarak 495 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. **Bu dönemde satış geliri dolar bazında %19 artış göstermiştir.**

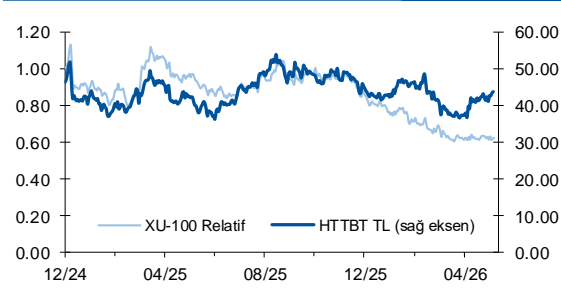
- 1Ç26'da FAVÖK %33 artışla 178 milyon TL olmuştur. **Dolar bazında baktığımızda FAVÖK rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %28 artış gösterirken, FAVÖK marjı 2,5 puan artışla %36,6 seviyesine ulaşmıştır.**

- Şirket'in net karı yıllık bazda %26 artışla 83 milyon TL olarak gerçekleşmiş, net kar marjı ise %16,8 seviyesinde oluşmuştur. **Bu dönemde net kar dolar bazında %4 artış göstermiştir.**

- Şirket, 1Ç26 döneminde 5,3 milyon USD'lik yatırım harcaması gerçekleştirmiştir. **Yatırım harcaması/ciro oranı %49 seviyesindedir.**

- 1Ç26 dönem sonu itibarıyla Hitit'in 241 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (4Ç25: 311 milyon TL net nakit). **Net nakit/FAVÖK oranı ise 1Ç26 dönemi sonu itibarıyla 0,3x seviyesindedir (4Ç25: 0,4x).**

| Hisse Verileri | | | | |
|------------------------------------|--------------|-------|-------|------|
| Bloomberg Hisse Kodu | HTTBT | | | |
| Mevcut Fiyat (TL) | 43.60 | | | |
| Hedef Fiyat (TL) | 77.00 | | | |
| Getiri Potansiyeli (%) | 76.6% | | | |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 35.60 | 53.95 | | |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL) | 46 | | | |
| Sermaye (mln TL) | 300 | | | |
| Pazar | Yıldız Pazar | | | |
| Hisse Verileri (mln TL) | | | | |
| Piyasa Değeri | 13,080 | | | |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | 23,100 | | | |
| Net Borç | -241 | | | |
| Firma Değeri | 12,839 | | | |
| Hisse Performansı | | | | |
| | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB |
| Nominal Getiri | 19% | -6% | 8% | 4% |
| BIST100 Rölatif Getiri | 2% | -15% | -34% | -22% |



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 08 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla.

| 1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri | | | |
|--|-------------|---------------|-----------------|
| Finansallar (mIn TL) | Gerçekleşen | Deniz Yatırım | Research Turkey |
| Satış geliri | 495 | 498 | 499 |
| FAVÖK | 178 | 184 | 186 |
| FAVÖK marjı | 36.0% | 36.9% | 37.3% |
| Net kar* | 83 | 82 | 84 |
| Net kar marjı | 16.8% | 16.4% | 16.8% |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey
*Net kar tahmini 6 kurumu içermektedir.

| Finansallar (mIn TL) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026T |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|
| Satış geliri | 1,151 | 1,122 | 1,653 | 2,508 |
| FAVÖK | 436 | 451 | 700 | 1,124 |
| Net kar | 250 | 277 | 389 | 632 |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Şirket, 2026 yılına yönelik beklentilerini korumaya devam etti.** Hatırlayacak olursak Şirket'in 2026 yılı beklentileri; *i) ciroda %25 ile %30 aralığında büyüme ii) FAVÖK'te %43 ile %48 aralığında marj iii) net karda %25 ile %30 aralığında marj iv) tekrarlayan gelir oranı %90 ile %95 aralığı* şeklindeydi.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Hitit Bilgisayar için 12-aylık hedef fiyatımız 77,00 TL, önerimiz ise AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %22 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 32,2x F/K ve 17,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. **2026 yılı beklentilerimize göre HTTBT 20,7x F/K ve 11,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla fiyatlanmaktadır.**

Seçilmiş şirket finansalları

| Seçilmiş Kalemler | 1Ç26 | 4Ç25 | 1Ç25 | Çeyreksel Değişim | Yıllık Değişim | 2025 | 2024 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|------------------|--------------|--------------|
| Satışlar (mio TL) | 495 | 450 | 345 | 10% | 43% | 1,653 | 1,122 |
| Brüt kar (mio TL) | 208 | 214 | 159 | -3% | 31% | 811 | 542 |
| Brüt kar marjı | 42.0% | 47.6% | 46.1% | -5.6 puan | -4.1 puan | 49.1% | 48.2% |
| Faaliyet giderleri (mio TL) | 137 | 139 | 98 | -1% | 40% | 456 | 297 |
| Faaliyet giderleri/satışlar | 27.7% | 30.9% | 28.3% | -3.2 puan | -0.7 puan | 27.6% | 26.5% |
| Esas faaliyet karı (mio TL) | 71 | 75 | 61 | -6% | 15% | 355 | 244 |
| Esas faaliyet kar marjı | 14.3% | 16.7% | 17.8% | -2.4 puan | -3.5 puan | 21.5% | 21.8% |
| FAVÖK (mio TL) | 178 | 175 | 134 | 2% | 33% | 700 | 451 |
| FAVÖK marjı | 36.0% | 38.9% | 38.7% | -2.9 puan | -2.7 puan | 42.4% | 40.1% |
| Net diğer gelir/gider (mio TL) | 24 | 65 | 24 | -63% | -2% | 114 | 66 |
| Net finansman gelir/gideri (mio TL) | -11 | -54 | -17 | a.d. | a.d. | -69 | -25 |
| Parasal kazanç/kayıp (mio TL) | 0 | 0 | 0 | a.d. | a.d. | 0 | 0 |
| Vergi öncesi kar (mio TL) | 84 | 87 | 69 | -3% | 22% | 400 | 285 |
| Vergi gideri/geliri (mio TL) | -1 | 15 | -3 | a.d. | a.d. | -11 | -8 |
| Net kar (mio TL) | 83 | 101 | 66 | -18% | 26% | 389 | 277 |
| Net kar marjı | 16.8% | 22.6% | 19.0% | -5.8 puan | -2.3 puan | 23.5% | 24.7% |
| Net borç* (mio TL) | -241 | -311 | -164 | a.d. | a.d. | -311 | -241 |
| Net borç/FAVÖK | -0.3 | -0.4 | -0.3 | 0.1 | 0.0 | -0.4 | -0.5 |
| Net borç/özsermaye | -0.1 | -0.1 | -0.1 | 0.0 | 0.0 | -0.1 | -0.1 |
| Özsermaye karlılığı (yıllık) | 12.9% | 13.1% | 12.9% | -0.3 puan | 0 puan | 13.1% | 13.2% |
| Aktif karlılık (yıllık) | 10.9% | 10.5% | 9.6% | 0.4 puan | 1.4 puan | 10.5% | 10.6% |
| Dönen varlıklar (mio TL) | 935 | 1,116 | 1,118 | -16% | -16% | 1,116 | 905 |
| Duran varlıklar (mio TL) | 2,782 | 2,574 | 1,999 | 8% | 39% | 2,574 | 1,711 |
| Özkaynaklar (mio TL) | 3,160 | 2,968 | 2,312 | 6% | 37% | 2,968 | 2,095 |
| Stoklar (mio TL) | 0 | 0 | 0 | a.d. | a.d. | 0 | 0 |

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

| Nominal hisse performans gelişimi | Açıklanma tarihi | T-1 | T-3 | T-5 | T-7 | T-15 | T-30 |
|-----------------------------------|------------------|------|------|------|------|------|-------|
| HTTBT | 8 Mayıs | 0.8% | 2.6% | 3.4% | 4.3% | 6.3% | 14.7% |

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

| Derecelendirme | Potansiyel Getiri (PG), 12-ay |
|----------------|-------------------------------|
| AL | ≥%20 |
| TUT | %0-20 |
| SAT | ≤%0 |

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.