

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

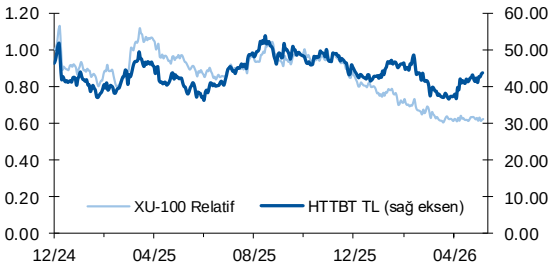
Hisse Verileri (mln TL)

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%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 08 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla.

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	527	529	535	535
FAVÖK	223	225	225	225
FAVÖK marjı	42.4%	42.5%	42.0%	42.0%
Net kar*	114	114	113	113
Net kar marjı	21.6%	21.5%	21.0%	21.0%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks

*Research Turkey net kar tahmini 5, Matriks net kar tahmini 5 kurumu içermektedir.

Hitit Bilgisayar Hizmetleri (HTTBT TL)

Bilanço değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

Hitit Bilgisayar Hizmetleri, 2Ç26'da 527 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 535 milyon TL / Deniz Yatırım: 529 milyon TL), 223 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 225 milyon TL / Deniz Yatırım: 225 milyon TL) ve 114 milyon TL net kar (Konsensüs: 113 milyon TL / Deniz Yatırım: 114 milyon TL) açıkladı.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Korunan nakit pozisyonu.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ 2026 beklentilerinde yapılan aşağı yönlü revizyon.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Havacılık sektöründeki konjonktürel gelişmelerin etkisiyle hisse baskı altında kalmaya devam etmektedir. Buna ek olarak, her ne kadar dolar bazında büyüme devam etse de mevcut finansal verilerin yatırımcı nezdinde yeni bir heyecan yaratmakta uzun bir süredir yetersiz kaldığını düşünüyoruz. Nitekim bu düşüncemiz, hisse senedi fiyatlamalarına da yansımış durumda. Her ne kadar Şirket'in uzun vadeli potansiyelini koruduğunu düşünmeye devam etsek de mevcut konjonktür ve beklentilerde yapılan aşağı yönlü revizyon sonrasında baskının devam etmesini bekleriz.

■ 2Ç26'da Şirket'in satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %33 artarak 527 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde satış geliri dolar bazında %13 artış göstermiştir.

■ 2Ç26'da FAVÖK %22 artışla 223 milyon TL olmuştur. Dolar bazında baktığımızda FAVÖK rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %6 artış gösterirken, FAVÖK marjı 2,8 puan azalışla %43 seviyesine ulaşmıştır.

■ Şirket'in net karı yıllık bazda %5 artışla 114 milyon TL olarak gerçekleşmiş, net kar marjı ise %21,6 seviyesinde oluşmuştur. Bu dönemde net kar dolar bazında %12 azalış göstermiştir.

■ Şirket, 2026'nın ilk yarısında 10,4 milyon USD'lik yatırım harcaması gerçekleştirmiştir. Yatırım harcaması/ciro oranı %45 seviyesindedir.

■ 2Ç26 dönem sonu itibarıyla Hitit'in 199 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (1Ç26: 258 milyon TL net nakit). Net nakit/FAVÖK oranı ise 2Ç26 dönemi sonu itibarıyla 0,2x seviyesindedir (1Ç26: 0,3x).

- **Şirket, 2026 yılına yönelik beklentilerinde revizyona gitti. Satış geliri büyümesi, FAVÖK marjı ve net kar marjı beklentileri aşağı yönlü revize edildi.** 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. **Revize beklentiler ise i) ciroda %15 ile %20 aralığında büyüme ii) FAVÖK'te %40 ile %45 aralığında marj iii) net karda %20 ile %25 aralığında marj iv) tekrarlayan gelir oranı %90 ile %95 aralığı olarak şekillendi.**
- **Genel değerlendirme:** Makro tahminlerimizde çeyrekssel bazda rutin şekilde yaptığımız değişiklik ve beklentilerimizde gerçekleştirdiğimiz değişiklikler neticesinde Hitit Bilgisayar için 12-aylık hedef fiyatımız 77,00 TL'den 58,60 TL'ye revize ediyor, önerimizi ise AL yönünde koruyoruz. Modelimizde yaptığımız başlıca değişiklikler:
 - ✓ %26,7 büyüme ile 53,1 milyon USD olan ciro beklentimizi %22 büyüme ile 51,1 milyon USD'ye,
 - ✓ %44,8 FAVÖK marjı ile 23,8 milyon USD olan FAVÖK beklentimizi %42,1 FAVÖK marjı paralelinde 21,5 milyon USD'ye
 - ✓ %25,2 net kar marjı ile 13,4 milyon USD olan net kar beklentimizi %22,5 net kar marjı ile 11,5 milyon USD'ye revize ediyoruz.
- Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %26 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 27,6x F/K ve 14,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. **2026 yılı beklentilerimize göre HTTBT 21,1x F/K ve 12,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla fiyatlanmaktadır.**

Seçilmiş şirket finansalları

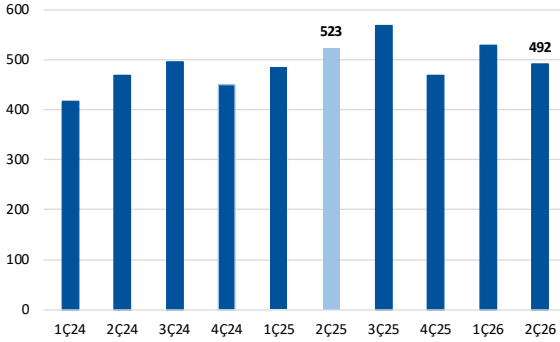
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	527	530	396	-1%	33%	1,021	741	38%
Brüt kar (mio TL)	240	222	201	8%	19%	448	360	24%
Brüt kar marjı	45.5%	42.0%	50.6%	3.5 puan	-5.1 puan	43.8%	48.5%	-4.7 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	134	146	100	-9%	33%	270	198	37%
Faaliyet giderleri/satışlar	25.4%	27.7%	25.3%	-2.3 puan	0 puan	26.5%	26.7%	-0.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	106	76	100	40%	6%	177	162	9%
Esas faaliyet kar marjı	20.2%	14.3%	25.3%	5.8 puan	-5.2 puan	17.3%	21.8%	-4.5 puan
FAVÖK (mio TL)	223	191	183	17%	22%	402	316	27%
FAVÖK marjı	42.4%	36.0%	46.1%	6.4 puan	-3.7 puan	39.3%	42.7%	-3.4 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	20	26	44	-21%	-55%	44	69	-36%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-9	-12	-21	a.d.	a.d.	-20	-38	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.	0	0	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	117	90	124	31%	-6%	201	193	4%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-3	-1	-15	a.d.	a.d.	-4	-19	a.d.
Net kar (mio TL)	114	89	109	28%	5%	197	175	13%
Net kar marjı	21.6%	16.8%	27.5%	4.9 puan	-5.8 puan	19.3%	23.5%	-4.3 puan
Net borç* (mio TL)	-199	-258	-329	a.d.	a.d.	-199	-329	a.d.
Net borç/FAVÖK	-0.2	-0.3	-0.4	0.1	0.2	-0.2	-0.4	0.2
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	12.0%	13.4%	12.9%	-1.5 puan	-1 puan	12.4%	12.9%	-0.6 puan
Aktif karlılık (yıllık)	10.0%	11.4%	9.9%	-1.4 puan	0.1 puan	10.4%	9.9%	0.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	1,068	1,001	1,536	7%	-30%	1,068	1,536	-30%
Duran varlıklar (mio TL)	3,030	2,977	2,860	2%	6%	3,030	2,860	6%
Özkaynaklar (mio TL)	3,433	3,382	3,365	2%	2%	3,433	3,365	2%
Stoklar (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.	0	0	a.d.

* 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	11 Ağustos	-1.4%	-1.3%	-2.4%	3.7%	2.9%	-5.1%

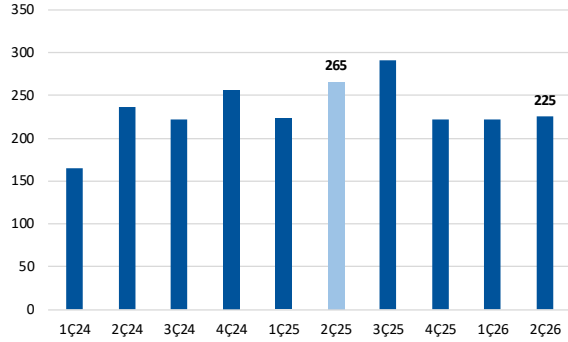
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



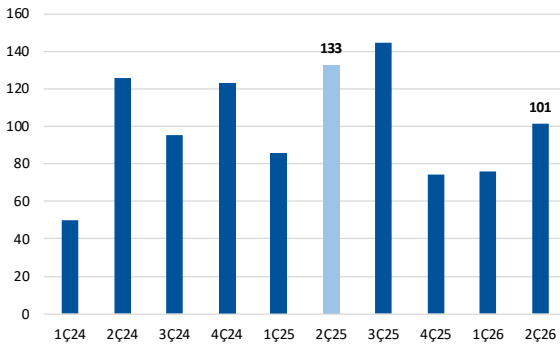
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



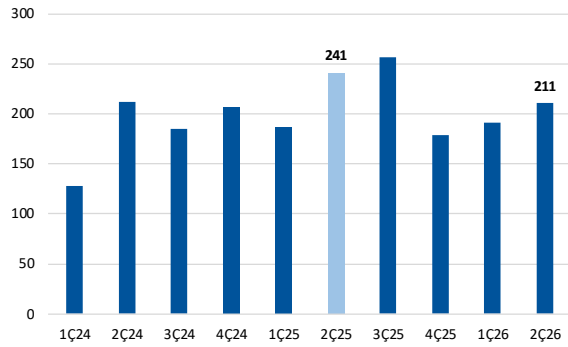
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



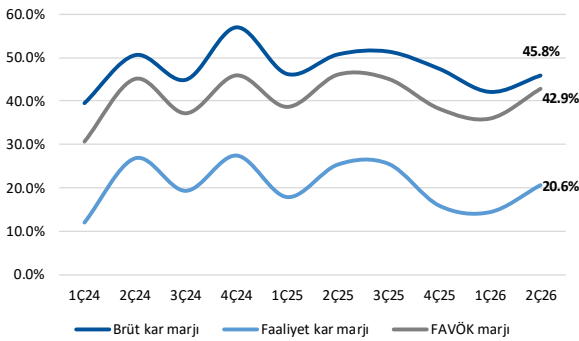
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



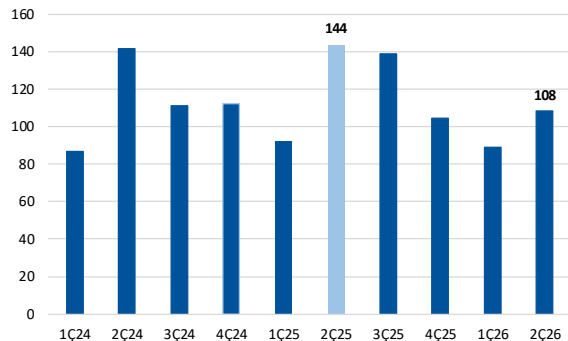
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



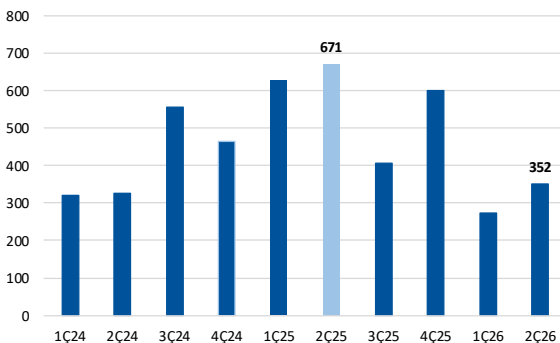
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Ana ortaklık net karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



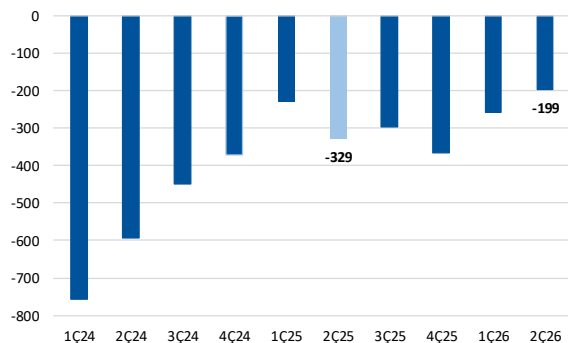
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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 dayanarak 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 değerlemeyi ifade etmektedir.

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

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0'dan daha düşük seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi 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 gözетerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözетilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözетildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.