



Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	HTTBT
Mevcut Fiyat (TL)	41.00
Hedef Fiyat (TL)	51.43
Getiri Potansiyeli (%)	25%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	21.65 41.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	27
Sermaye (mln TL)	300
Pazar	Yıldız Pazar

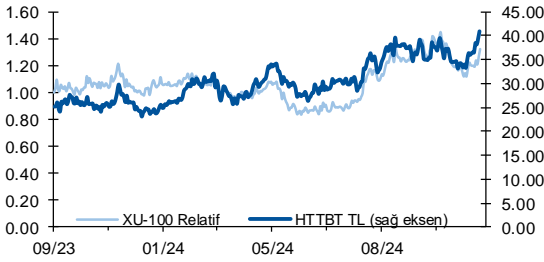
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	12,300
Hedeflenen Piyasa Değeri	15,429
Net Borç	-275
Firma Değeri	12,025

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	10%	7%	70%	69%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	3%	31%	26%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 11 Aralık 2024 tarihi itibarıyla.

Hitit Bilgisayar Hizmetleri (HTTBT Tİ)

3Ç24 Toplantı Notu

Hitit Bilgisayar 11 Aralık günü 3Ç24 finansallarını takiben, yatırımcı ve analist toplantısı gerçekleştirdi. Toplantıdan derlediğimiz ve kritik gördüğümüz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- Şirket, 9A24 döneminde, 5,97 milyon USD seviyesinde net kar açıkladı. Söz konusu dönemde satış gelirleri yıllık bazda %27 artarak 27,27 milyon USD seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise yıllık %24 artarak 9,40 milyon USD oldu. 9A24'te FAVÖK marjı %39, net kar marjı %25 seviyesinde takip edildi. Hitit Bilgisayar, 75 partneri ile, hizmet verdiği yolcu sayısını %57 artırmıştır.
- Şirket, yöneltilen "2024 yıl sonu beklentilerinde aşağı yönlü risk görüyor musunuz?" sorusu üzerine kalem kalem beklentilerinin üzerinden geçerek açıklama yaptı. **Ciro tarafında**, 2024 yılı finansallarına girebilecek olan potansiyel işler olduğunu, %33-%38 aralığında büyüme beklentisini koruduklarını söylediler. **Eforlarını güçlü tutmak adına bu hedefi koruyacaklarını ve 3-4 yıllık süreçte sürdürülebilir ciro büyümesi hedefinin %30 olduğunu açıkladılar. FAVÖK tarafında** da keza %43-48 marj aralığını koruduklarını, **bu yılın hem küresel hem de yurt içinde zorluklarla dolu olduğunu ve bu şartlar altında bu hedefi yakalamanın ya da yakınsamanın dahi oldukça önemli olduğunu altını çizdiler. Net kar tarafında** %25-30 marj aralığının içinde kalabilecek durumda olduklarını söylediler. **Yatırım tarafında** ise %30-35 aralığında olan yatırım/ciro oranının üstünde olabileceklerini açıkladı. Yapılan yatırımların önümüzdeki yıllarda ciro ve karlılığa destek sağlayacağını, zorlu geçmesini bekledikleri 2025 yılında da bu yatırımların olumlu etkilerini görebileceklerini belirttiler.
- Önümüzdeki dönemde stratejik ve ölçek anlamında önemli potansiyel taşıyan heyecan verici ihalelerin mevcut olduğu bilgisi verildi.
- Şirket, 'Pegasus ile ADS sistemi sözleşmesi' sorulduğunda **şu ana kadar Pegasus'un dağıtım stratejisi kaynaklı var olmadığını açıklarken, yeni gelen IATA standartları doğrultusunda, Pegasus da dahil olmak üzere, düşük maliyetli havayolu şirketlerinin potansiyel oluşturabileceği bilgisi verildi.**
- 'ADS tarafında yer alan Türk Hava Yolları projesi' sorulduğunda, Türk Hava Yolları'nın yakın zamanda açıkladığı, distribütörlere uygulanacak komisyonlar listesinde, Amedeus ve Sabre gibi yer aldıklarını, projenin canlıya geçmiş olduğunu açıkladılar.
- Yine 'ADS tarafında yeni partner gelecek mi?' sorusuna, **yeni standartlara uygun modeller üzerinde çalıştıklarını, bu sistemlerin hazır olmasıyla yavaşlatılmış olan büyüme hedefinin tekrar agresifleştirileceği bilgisine yer verildi.**
- Sorulan soru üzerine, IATA tarafından yayımlanan 2025 yılı havacılık sektörü yolcu hacimlerindeki artış beklentisinin **partnerlerinin büyüme gösterecek olması dolayısıyla organik büyüme sağlayacağını, bunun yanı sıra yeni partner kazanımlarının inorganik büyüme oluşturacağı ifade edildi. Ayrıca, havacılık sektöründe artması beklenen karlılık rakamlarının havayolu şirketlerini 'Yeni Nesil Teklif ve Sipariş Sistemi (OOMS) ve ADS' gibi yatırımlar yapmaya yönlendirebileceğini, bunun da yine inorganik büyümeyi desteklemesini beklediklerini açıkladılar.**

- **'Personel gideri'** tarafında gelen soru üzerine, enflasyon üzerinde gider artışının projekte edilmesi yönlendirilmesi yapıldı.
- **'Etketif vergi'** sorusu üzerine, efektif vergi oranının, Şirket'in Teknokent'te yer alması ve halka arz dolayısıyla indirim tabi olduğunu, normal şartlar altında %5-6 oranlarında yer aldığı söylendi. Ancak, deprem gibi ek vergi yükümlülüklerinin bu oranı değiştirdiği bilgisine yer verildi.
- **Genel değerlendirme: Devam eden güçlü büyüme hikayesi doğrultusunda, 2024 yılı rakamlarının paylaşılan beklentilerin alt bandında ya da alt bandına yakınsaması modelimiz için önem arz etmektedir. Dolayısıyla, Hitit Bilgisayar için 12-aylık hedef fiyatımız 51,43 TL, önerimizi ise AL yönünde koruyoruz. Yeni gelecek partner kazanımları ise modelimiz için yukarı yönlü risk barındırmaktadır.**

HTTBT'yi 3 Kasım 2022 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı hatırlatmak isteriz. Hisse, portföyümüze eklediğimiz tarihten bu yana nominal bazda %326, BIST 100 endeksine göre rölatifte ise %73 performans ortaya koymuştur.

Hisse, yıl başlangıcından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %26 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 51,8 F/K ve 32,9 FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları | HTTBT

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
	3Ç24	2Ç24	3Ç23			3Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	303	286	176	6%	73%	176	609	311
Brüt kar (mio TL)	136	145	84	-6%	61%	84	296	169
Brüt kar marjı	44.8%	50.5%	47.9%	-5.7 puan	-3.1 puan	47.9%	48.6%	54.3%
Faaliyet giderleri (mio TL)	77	68	46	14%	68%	46	166	92
Faaliyet giderleri/satışlar	25.5%	23.7%	26.2%	1.8 puan	-0.7 puan	26.2%	27.2%	29.5%
Esas faaliyet karı (mio TL)	58	77	38	-24%	53%	38	130	77
Esas faaliyet kar marjı	19.3%	26.8%	21.7%	-7.5 puan	-2.5 puan	21.7%	21.4%	24.8%
FAVÖK (mio TL)	113	129	46	-13%	145%	46	231	131
FAVÖK marjı	37.2%	45.2%	26.3%	-7.9 puan	11 puan	26.3%	37.9%	42.2%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	18	8	19	116%	-7%	-23	92	31
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-5	-2	-10	188%	-49%	-10	-50	-36
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.	0	0	0
Vergi öncesi kar (mio TL)	71	83	47	-15%	51%	47	172	73
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-3	3	-7	a.d.	-55%	-7	-40	-14
Net kar (mio TL)	68	87	40	-22%	70%	40	132	59
Net kar marjı	22.3%	30.2%	22.7%	-7.9 puan	-0.3 puan	22.7%	21.7%	18.8%
Net borç* (mio TL)	-275	-361	-344	-24%	-20%		-465	-278
Net borç/FAVÖK	-0.7	-1.1	-1.7	0.3	0.9		-2.0	-2.1
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.2	-0.3	0.0	0.1		-0.3	-0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	12.3%	11.7%	9.4%	0.6 puan	2.8 puan		8.8%	6.7%
Aktif karlılık (yıllık)	9.8%	10.0%	8.2%	-0.1 puan	1.6 puan		7.6%	5.8%
Dönen varlıklar (mio TL)	911	823	584	11%	56%		742	460
Duran varlıklar (mio TL)	1,503	1,472	954	2%	58%		988	557
Özkaynaklar (mio TL)	1,939	1,959	1,345	-1%	44%		1,497	868
Stoklar (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.		0	0

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

Bilanço | HTTBT

Şirket	HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ			
	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	08.11.2024	08.11.2024	04.03.2024	04.03.2024
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	2023	2022
Dönen Varlıklar	911	584	742	460
Nakit ve Nakit Benzerleri	340	58	218	57
Finansal Yatırımlar	120	286	247	264
Ticari Alacaklar	301	161	184	83
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	151	79	92	56
(Ara Toplam)	911	584	742	460
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	1,503	954	988	557
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	91	0	61
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	134	119	152	67
Şerefiye	0	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,258	668	760	390
Ertelenmiş Vergi Varlığı	24	6	9	1
Diğer Duran Varlıklar	88	69	68	37
TOPLAM VARLIKLAR	2,415	1,538	1,730	1,017
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	350	124	152	104
Finansal Borçlar	165	0	0	43
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	76	30	71	26
Diğer Borçlar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	37	25	28	17
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	6	20	5	0
Borç Karşılıkları	43	20	22	9
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	22	29	26	8
(Ara Toplam)	350	124	152	104
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	125	69	81	46
Finansal Borçlar	19	0	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	93	61	70	39
Uzun vadeli karşılıklar	13	7	11	6
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	1,939	1,345	1,497	868
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,939	1,345	1,497	868
Ödenmiş Sermaye	128	128	128	128
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	263.04	263.04	263.04	292.43
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	26	13	13	3
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	194	75	75	26
Dönem Net Kar/Zararı	192	87	132	59
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,137	781	887	360
Azımlık Paylar	0	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	2,415	1,538	1,730	1,017

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu | HTTBT

Şirket	HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Açıklanma Tarihi	08.11.2024	08.11.2024	08.11.2024	08.11.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	9A24	9A23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	303	176	782	423
Satışların Maliyeti (-)	-167	-91	-428	-217
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	136	84	354	206
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	136	84	354	206
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-33	-20	-78	-50
Genel Yönetim Giderleri (-)	-44	-26	-121	-61
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	7	22	35	41
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-9	-22	-27	-36
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	56	39	162	100
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	20	19	41	61
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	20	19	41	61
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	76	57	203	161
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2	1	2	2
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-7	-11	-20	-42
Parasal Kazanç / (Kayıp)	0	0	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	71	47	185	122
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-3	-7	7	-35
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-6	-8	-6	-39
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	3	1	13	4
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	68	40	192	87
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	68	40	192	87
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	68	40	192	87
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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 genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporla 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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 takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.