

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	HTTBT
Mevcut Fiyat (TL)	47.98
Hedef Fiyat (TL)	73.50
Getiri Potansiyeli (%)	53.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	32.53 53.95
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	49
Sermaye (mln TL)	300
Pazar	Yıldız Pazar

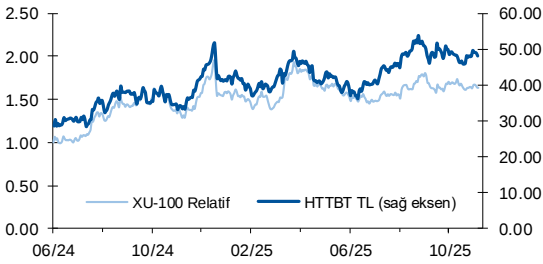
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	14,394
Hedeflenen Piyasa Değeri	22,050
Net Borç	-241
Firma Değeri	14,153

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	5%	30%	-7%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	5%	7%	-16%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 07 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	462	455	455
FAVÖK	209	182	182
FAVÖK marjı	45.2%	40.0%	40.0%
Net kar	113	101	101
Net kar marjı	24.4%	22.3%	22.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Hitit Bilgisayar Hizmetleri (HTTBT Tİ)

Bilanço değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Hitit Bilgisayar Hizmetleri, 3Ç25'te 462 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 455 milyon TL / Deniz Yatırım: 455 milyon TL), 209 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 182 milyon TL / Deniz Yatırım: 182 milyon TL) ve 113 milyon TL net kar (Konsensüs: 101 milyon TL / Deniz Yatırım: 101 milyon TL) açıkladı.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Devam eden yolcu büyümesi paralelinde artan satış geliri, FAVÖK ve net kara ek olarak korunan nakit pozisyonu.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Ciro beklentisinde yapılan hafif aşağı yönlü revizyon.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Satış geliri, FAVÖK ve net kâr kalemlerindeki büyümelerin eşliğinde, beklentiler paralelinde açıklanan finansal sonuçların hisse performansına olumlu yansımaları bekleriz. 2025 ciro beklentisinde yapılan hafif aşağı yönlü revizyon ise bir miktar söz konusu etkiyi törpüleyebilir. Ancak, Hitit'in, tüm finansal metriklerinde, gerek şu ana dek sergilediği performans gerekse hafif aşağı yönde revize edilmesine rağmen halihazırda son derece güçlü büyümelere işaret eden ciro rakamı BIST şirketlerinin son derece zorlandığı ve önemli bilanço kalemlerinde geçmiş dönem ve sektör ortalamalarının gerisinde kaldığı böylesi bir yılda bizim değerlendirmemize göre göz ardı edilebilir bir detay konumunda. Şirket, finansal koşulların sıkılaştığı, borç maliyeti ve finansmana erişimin zorlaştığı, pazar paylarının korunması adına marjlardan feragat edilen örneklerle dolu bir yılda, bilanço yönetimini YP bazlı raporlamasının reel lira değerlenmesinin yürürlükte olduğu ortamda son derece titizlikle yürütürken, Hitit Oxygen gibi son derece kritik ve değerli bir projeyi de devreye almak ve geliştirmekle meşgul olmuştur. Bu nedenle bilanço değerlendirmemizi olumlu olarak belirtiyoruz.

- 3Ç25'te Şirket'in satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %52 artarak 462 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. **Bu dönemde satış geliri dolar bazında ise %25 artış göstermiştir. 9A25 döneminde ise satış geliri büyümesi %29 artış gösterdi.**
- 3Ç25 FAVÖK rakamı yıllık bazda %85 artarak 209 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 7,9 puan artışla %45,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. **Dolar bazında baktığımızda ise FAVÖK rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %47 artış göstermiştir.**

- Şirket'in net karı yıllık bazda %67 artışla 113 milyon TL olarak gerçekleşmiş, net kar marjı ise %24,4 seviyesinde oluşmuştur. ***Bu dönemde net kar dolar bazında %39 artış göstermiştir.***
- Şirket, 2025 yılında 13,5 milyon USD'lik Ar-Ge ile 1,7 milyon USD'lik lisans, donanım ve demirbaş yatırımları gerçekleştirmiştir. Bu yatırımların, maliyetleri azaltıcı ve gelirleri artırıcı etkilerinin, yatırımlar hayata geçirildikçe gözlemlendiği vurgulanmıştır.
- Şirket, yüksek yatırım döneminde olmasına rağmen nakit pozisyonunu korumayı başarmıştır. 3Ç25 dönem sonu itibarıyla Hitit'in 241 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2Ç25: 267 milyon TL net nakit). Net nakit/FAVÖK oranı ise 3Ç25 dönemi sonu itibarıyla 0,3x seviyesindedir (2Ç25: 0,4x).
- Şirket, bir süredir yatırımcı toplantılarında muhtemel riskine dair atıfta bulunduğu 2025 yılı ciro beklentisini hafif aşağı yönlü revize ederken diğer beklentilerini korumaya devam etti. Güncel 2025 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) yatırım/ciro oranı %30 ile %35 aralığı şeklindedir.
- **Genel değerlendirme:** Ciro beklentilerinde yapılan hafif aşağı yönlü revizyona karşın makro tahminlerimizdeki değişiklik, korunan karlılık oranları ve nakit pozisyonu modelimizde yukarı yönlü potansiyel oluşturmaktadır. Revizyon hakkımızı şu aşamada saklı tutmakla beraber, Hitit Bilgisayar için 12-aylık hedef fiyatımız 73,50 TL, önerimiz ise AL yönünde. HTTB'T'yi 3 Kasım 2022 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı da hatırlatmak isteriz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %16 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 38,7x F/K ve 20,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. 2026 yılı beklentilerimize göre HTTB'T 20,4x F/K ve 12,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla fiyatlanmaktadır.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	9A25	9A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	462	426	303	8%	52%	1,203	782	54%
Brüt kar (mio TL)	237	216	136	10%	74%	597	354	69%
Brüt kar marjı	51.3%	50.6%	44.8%	0.6 puan	6.5 puan	49.6%	45.2%	4.4 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	119	108	77	10%	54%	317	199	59%
Faaliyet giderleri/satışlar	25.8%	25.3%	25.5%	0.5 puan	0.3 puan	26.4%	25.4%	0.9 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	118	108	58	9%	102%	280	155	81%
Esas faaliyet kar marjı	25.5%	25.3%	19.3%	0.2 puan	6.2 puan	23.2%	19.8%	3.5 puan
FAVÖK (mio TL)	209	197	113	6%	85%	525	298	76%
FAVÖK marjı	45.2%	46.1%	37.2%	-1 puan	7.9 puan	43.6%	38.1%	5.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	10	33	18	-70%	-44%	49	48	2%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-8	-8	-5	-1%	45%	-16	-18	-13%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.	0	0	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	120	133	71	-10%	69%	313	185	69%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-7	-16	-3	-57%	119%	-26	7	a.d.
Net kar (mio TL)	113	117	68	-4%	67%	287	192	50%
Net kar marjı	24.4%	27.5%	22.3%	-3 puan	2.1 puan	23.9%	24.6%	-0.7 puan
Net borç* (mio TL)	-241	-267	-275	-10%	-12%	-241	-366	-34%
Net borç/FAVÖK	-0.3	-0.4	-0.8	0.1	0.4	-0.3	-0.7	0.4
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.1	-0.1	-0.1	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	13.4%	12.9%	12.3%	0.5 puan	1.1 puan	13.6%	12.5%	1.1 puan
Aktif karlılık (yıllık)	10.8%	9.9%	9.8%	0.9 puan	1 puan	11.0%	10.0%	1 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	1,056	1,250	911	-15%	16%	1,056	1,215	-13%
Duran varlıklar (mio TL)	2,376	2,327	1,503	2%	58%	2,376	2,004	19%
Özkaynaklar (mio TL)	2,777	2,738	1,939	1%	43%	2,777	2,585	7%
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	7 Kasım	-1.5%	-2.1%	0.0%	0.0%	3.6%	-2.9%

Bilanço

Şirket	HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	07.11.2025	03.03.2025	03.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	1,056	905	742
Nakit ve Nakit Benzerleri	331	302	218
Finansal Yatırımlar	152	130	247
Ticari Alacaklar	458	338	184
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	115	135	92
(Ara Toplam)	1,056	905	742
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	2,376	1,711	988
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	18	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	162	143	152
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,056	1,430	760
Ertelenmiş Vergi Varlığı	42	24	9
Diğer Duran Varlıklar	116	97	68
TOPLAM VARLIKLAR	3,433	2,616	1,730
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	439	382	152
Finansal Borçlar	196	167	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	79	92	71
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	54	42	28
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	2	9	5
Borç Karşılıkları	71	46	22
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	38	25	26
(Ara Toplam)	439	382	152
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	216	139	81
Finansal Borçlar	47	24	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	149	101	70
Uzun vadeli karşılıklar	20	14	11
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	2,777	2,095	1,497
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,777	2,095	1,497
Ödenmiş Sermaye	300	300	128
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	90.54	90.54	263.04
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	38	26	13
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	458	194	75
Dönem Net Kar/Zararı	287	277	132
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,603	1,208	887
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	3,433	2,616	1,730

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	07.11.2025	07.11.2025	07.11.2025	07.11.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	782	1,203	303	462
Satışların Maliyeti (-)	-428	-606	-167	-225
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	354	597	136	237
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)	354	597	136	237
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-78	-103	-33	-42
Genel Yönetim Giderleri (-)	-121	-214	-44	-77
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	35	36	7	9
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-27	-67	-9	-24
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	162	248	56	102
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	41	80	20	25
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	41	80	20	25
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	203	329	76	128
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2	49	2	13
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-20	-64	-7	-20
Parasal Kazanç / (Kayıp)	0	0	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	185	313	71	120
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	7	-26	-3	-7
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-6	-39	-6	-8
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	13	14	3	1
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	192	287	68	113
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	192	287	68	113
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	192	287	68	113
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 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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, 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 gözeterek 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 gözetilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.