

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	HTTBT
Mevcut Fiyat (TL)	44.78
Hedef Fiyat (TL)	73.50
Getiri Potansiyeli (%)	64.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	30.88 51.55
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	28
Sermaye (mln TL)	300
Pazar	Yıldız Pazar

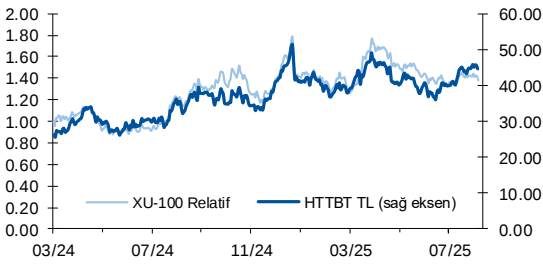
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	13,434
Hedeflenen Piyasa Değeri	22,050
Net Borç	-249
Firma Değeri	13,185

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	8%	9%	47%	-13%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	-7%	32%	-23%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 11 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	396	394	394	393
FAVÖK	183	178	176	182
FAVÖK marjı	46.1%	45.3%	44.6%	46.2%
Net kar	109	108	108	112
Net kar marjı	27.5%	27.5%	27.5%	28.5%

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

Hitit Bilgisayar Hizmetleri (HTTBT Tİ)

Bilanço değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Hitit Bilgisayar Hizmetleri, 2Ç25'te 396 milyon TL satış geliri (Konsensus: 394 milyon TL / Deniz Yatırım: 394 milyon TL), 183 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 178 milyon TL / Deniz Yatırım: 176 milyon TL) ve 109 milyon TL net kar (Konsensus: 108 milyon TL / Deniz Yatırım: 108 milyon TL) açıkladı.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

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

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Dolar bazında FAVÖK marjı ve net kar marjında gerçekleşen azalış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Satış geliri, FAVÖK ve net kâr kalemlerindeki büyümelerin eşliğinde, beklentiler paralelinde açıklanan finansal sonuçların hisse performansına olumlu yansımaları bekleriz. Jeopolitik risklerin arttığı, tarife belirsizliklerinin yakından izlendiği ve global ekonomideki kaygıların yüksek sesle tartışıldığı 2Ç döneminde tüm zorlu koşullara rağmen havacılık sektörünün içerisinde Hitit Bilgisayar'ın; i) gelecek dönem için taşıdığı vizyon ii) belirlediği yol haritası iii) uluslararası arenadaki saygınlık ve özgül ağırlığının yanı sıra, finansal yapısını her koşul ve direnç testi ortamında güçlü kılabilmesini en önemli kası olarak değerlendiriyoruz. Şirket gibi, kritik büyüme ve teknoloji yatırımları evresinde yer alan yapıların, kısa vadeli çarpan değerlemeleri üzerinden ilerleyerek pahalı/ucuz tartışmasına düşmeden, orta-uzun vadeli yol haritaları ve kamuoyu ile paylaşılan beklentilere (guidance) ulaşılabilirlik skoru üzerinden değerlendirilmesini 'değer yatırımcılığı' fikri kapsamında çok daha sağlıklı ve yerinde buluyoruz.

- 2Ç25'te Şirket'in satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %51 artarak 396 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. **Bu dönemde satış geliri dolar bazında ise %26 artış göstermiştir.**
- 1Ç25 döneminde SaaS gelirlerinin temeli olan yolcu sayıları, AJet'in ilk defa 1Ç çeyrek finansallarında yer almasıyla, bir önceki yılın aynı dönemine göre %75 artış göstermişti. **2Ç25 döneminde ise bu baz etkisinin ortadan kalkmasıyla yolcu sayısının %36 artış gösterdiğini takip etmekteyiz.**
- 2Ç25 FAVÖK rakamı yıllık bazda %54 artarak 183 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 1 puan artışla %46,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. **Dolar bazında baktığımızda ise FAVÖK rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %22 artış göstermiştir.**

- Şirket'in net karı yıllık bazda %37 artışla 109 milyon TL olarak gerçekleşmiş, net kar marjı ise %27,5 seviyesinde oluşmuştur. ***Bu dönemde net kar dolar bazında ise %16'lık artış göstermiştir.***
- Şirket, 2025 yılında 8,7 milyon USD'lik Ar-Ge ile 1,6 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 artırmayı başarmıştır. 2Ç25 dönem sonu itibarıyla Hitit'in 249 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (1Ç25: 174 milyon TL net nakit). Net nakit/FAVÖK oranı ise 2Ç25 dönemi sonu itibarıyla 0,4x seviyesindedir (1Ç25: 0,3x).
- Şirket, 2025 yılına yönelik güçlü beklentilerini korumaya devam etti. 2025 yılı beklentileri; i) ciroda %33 ile %38 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:** Mevcut durumda, **Hitit Bilgisayar için 12-aylık hedef fiyatımız 73,50 TL, önerimiz ise AL yönünde.** HTTBT'yi 3 Kasım 2022 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı da hatırlatmak isteriz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %23 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 41,1x F/K ve 22,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. **2025 yılı beklentilerimize göre HTTBT 29,6x F/K ve 17,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.**

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	2Ç25	1Ç25	2Ç24			6A25	6A24	
Satışlar (mio TL)	396	366	263	8%	51%	741	479	55%
Brüt kar (mio TL)	201	169	133	19%	51%	360	218	65%
Brüt kar marjı	50.6%	46.1%	50.5%	4.5 puan	0.2 puan	48.5%	45.5%	3.1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	100	104	62	-3%	61%	198	122	63%
Faaliyet giderleri/satışlar	25.3%	28.3%	23.7%	-3 puan	1.6 puan	26.7%	25.4%	1.3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	100	65	70	54%	42%	162	96	68%
Esas faaliyet kar marjı	25.3%	17.8%	26.8%	7.5 puan	-1.5 puan	21.8%	20.1%	1.7 puan
FAVÖK (mio TL)	183	142	119	29%	54%	316	185	71%
FAVÖK marjı	46.1%	38.7%	45.2%	7.4 puan	1 puan	42.7%	38.7%	4 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	31	8	8	268%	307%	39	30	29%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-7	0	-2	1734%	327%	-8	-12	-38%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.	0	0	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	124	73	76	69%	63%	193	114	69%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-15	-4	3	330%	a.d.	-19	10	a.d.
Net kar (mio TL)	109	70	79	56%	37%	175	124	40%
Net kar marjı	27.5%	19.0%	30.2%	8.4 puan	-2.8 puan	23.5%	26.0%	-2.4 puan
Net borç* (mio TL)	-249	-174	-332	43%	-25%	-249	-448	-44%
Net borç/FAVÖK	-0.4	-0.3	-1.1	-0.1	0.6	-0.4	-1.1	0.7
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	0.1	-0.1	-0.2	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	12.8%	13.3%	11.7%	-0.5 puan	1.2 puan	12.9%	11.6%	1.3 puan
Aktif karlılık (yıllık)	9.8%	9.9%	10.0%	-0.1 puan	-0.1 puan	9.9%	9.9%	0 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	1,163	1,185	755	-2%	54%	1,163	1,020	14%
Duran varlıklar (mio TL)	2,165	2,119	1,351	2%	60%	2,165	1,825	19%
Özkaynaklar (mio TL)	2,547	2,450	1,799	4%	42%	2,547	2,429	5%
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.

Bilanço

Şirket	HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	11.08.2025	03.03.2025	03.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	1,163	905	742
Nakit ve Nakit Benzerleri	508	302	218
Finansal Yatırımlar	144	130	247
Ticari Alacaklar	376	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	134	135	92
(Ara Toplam)	1,163	905	742
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	2,165	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	168	143	152
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,848	1,430	760
Ertelenmiş Vergi Varlığı	40	24	9
Diğer Duran Varlıklar	109	97	68
TOPLAM VARLIKLAR	3,328	2,616	1,730
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	571	382	152
Finansal Borçlar	355	167	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	59	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)	55	42	28
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	17	9	5
Borç Karşılıkları	61	46	22
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	24	25	26
(Ara Toplam)	571	382	152
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	210	139	81
Finansal Borçlar	49	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)	142	101	70
Uzun vadeli karşılıklar	19	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	2,547	2,095	1,497
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,547	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	175	277	132
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,485	1,208	887
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	3,328	2,616	1,730

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	11.08.2025	11.08.2025	11.08.2025	11.08.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	479	741	263	396
Satışların Maliyeti (-)	-261	-381	-130	-196
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	218	360	133	201
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)	218	360	133	201
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-44	-61	-21	-31
Genel Yönetim Giderleri (-)	-77	-137	-41	-69
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	28	27	12	16
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-18	-43	-7	-18
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	106	146	76	98
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	21	55	2	33
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	21	55	2	33
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	127	201	78	131
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	36	0	17
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-13	-44	-2	-24
Parasal Kazanç / (Kayıp)	0	0	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	114	193	76	124
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	10	-19	3	-15
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	-31	0	-18
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	10	13	3	3
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	124	175	79	109
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	124	175	79	109
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	124	175	79	109
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 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 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.