

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	HTTBT
Mevcut Fiyat (TL)	40.50
Hedef Fiyat (TL)	73.50
Getiri Potansiyeli (%)	81.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	26.29 51.55
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	69
Sermaye (mln TL)	300
Pazar	Yıldız Pazar

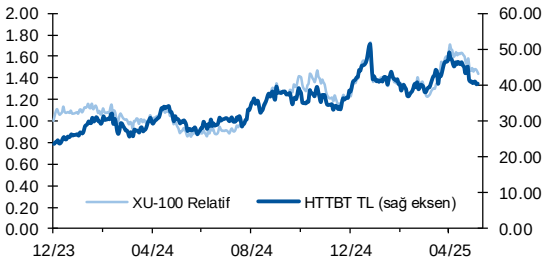
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	12,150
Hedeflenen Piyasa Değeri	22,050
Net Borç	-164
Firma Değeri	11,986

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-14%	5%	19%	-21%
BIST100 Rölatif Getiri	-13%	10%	31%	-17%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 08 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	345	340	340	340
FAVÖK	134	114	114	114
FAVÖK marjı	38.7%	33.5%	33.6%	33.5%
Net kar	66	62	63	64
Net kar marjı	19.0%	18.2%	18.7%	18.7%

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

Hitit Bilgisayar Hizmetleri (HTTBT TL)

Bilanço değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Hitit Bilgisayar Hizmetleri, 1Ç25'te 345 milyon TL satış geliri (Konsensus: 340 milyon TL / Deniz Yatırım: 340 milyon TL), 134 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 114 milyon TL / Deniz Yatırım: 114 milyon TL) ve 66 milyon TL net kar (Konsensus: 63 milyon TL / Deniz Yatırım: 62 milyon TL) açıkladı.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Devam eden yolcu büyümesi paralelinde artan satış geliri, FAVÖK ve net kar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Nakit pozisyonundaki sınırlı azalış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Satış geliri, FAVÖK ve net kâr kalemlerindeki büyümelerin yanı sıra, beklentilerin üzerinde açıklanan finansal sonuçların hisse performansına olumlu yansımaları bekleriz. Şirket'i, kimi finansal rasyolara göre pahalı olarak değerlendiren düşüncelere saygı duymakla birlikte, yaklaşımımızın, bu gibi büyüme döngülerinde yer alan, güçlü finansallara sahip şirketlerde, olabildiğince orta-uzun vadeli perspektife odaklanmak ve hikayeden sapmamak olduğunu hatırlatmak isteriz.

- 1Ç25'te Şirket'in satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %60 artarak 345 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. **Bu dönemde satış geliri dolar bazında ise %36 artış göstermiştir.**
- 1Ç25 dönem sonu itibarıyla SaaS gelirlerinin temeli olan yolcu sayıları bir önceki yılın aynı dönemine göre %75 artmıştır. Söz konusu artışa yeni kazanılanların yanı sıra mevcut partnerlerin iş hacimlerindeki artış etkili olmuştur.
- 1Ç25 FAVÖK rakamı yıllık bazda %101 artarak 134 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 8 puan artışla %38,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. **Dolar bazında baktığımızda ise FAVÖK rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %41 artış göstermiştir.**
- Şirket'in net karı yıllık bazda %46 artışla 66 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı bu dönemde %19 seviyesinde gerçekleşmiştir. **Bu dönemde net kar dolar bazında ise %26'lık artış göstermiştir.**
- Şirket, 2025 yılında 4,5 milyon USD'lik Ar-Ge yatırımı ile 1,6 milyon USD'lik lisans, donanım ve demirbaş yatırımı gerçekleştirmiştir. Bu yatırımların, maliyetleri azaltıcı ve gelirleri artırıcı etkilerinin, yatırımlar hayata geçirildikçe gözlemlendiği vurgulanmıştır.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Şirket, yüksek yatırım döneminde olmasına rağmen nakit pozisyonunu korumaya devam etmiştir.** 1Ç25 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 164 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (4Ç24: 266 milyon TL net nakit). Net nakit/FAVÖK oranı ise 1Ç25 dönemi sonu itibarıyla 0,3x seviyesindedir (4Ç24: 0,5x).
- **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 %17 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 40,8x F/K ve 23,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. **2025 yılı beklentilerimize göre HTTBT 26,8x F/K ve 15,9FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.**

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	345	321	216	8%	60%	1,122	609	84%
Brüt kar (mio TL)	159	183	85	-13%	87%	542	296	83%
Brüt kar marjı	46.1%	56.9%	39.4%	-10.8 puan	6.7 puan	48.2%	48.6%	-0.4 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	98	95	59	3%	65%	297	166	79%
Faaliyet giderleri/satışlar	28.3%	29.5%	27.5%	-1.2 puan	0.9 puan	26.5%	27.2%	-0.8 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	61	88	26	-30%	139%	244	130	88%
Esas faaliyet kar marjı	17.8%	27.4%	11.9%	-9.6 puan	5.9 puan	21.8%	21.4%	0.4 puan
FAVÖK (mio TL)	134	147	66	-9%	101%	451	231	95%
FAVÖK marjı	38.7%	46.0%	30.7%	-7.2 puan	8 puan	40.1%	37.9%	2.3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	8	16	23	-51%	-65%	66	92	-28%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	0	-7	-11	-94%	-97%	-25	-50	-50%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.	0	0	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	69	98	38	-29%	83%	285	172	66%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-3	-17	7	-81%	a.d.	-8	-40	-79%
Net kar (mio TL)	66	80	45	-18%	46%	277	132	109%
Net kar marjı	19.0%	25.0%	20.8%	-5.9 puan	-1.7 puan	24.7%	21.7%	3 puan
Net borç* (mio TL)	-164	-266	-391	-38%	-58%	-241	-465	-48%
Net borç/FAVÖK	-0.3	-0.5	-1.6	0.2	1.3	-0.5	-2.0	1.5
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	0.2	-0.1	-0.3	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	12.9%	13.2%	8.3%	-0.3 puan	4.5 puan	13.2%	8.8%	4.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	9.6%	10.6%	7.2%	-1 puan	2.3 puan	10.6%	7.6%	2.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	1,118	996	732	12%	53%	905	742	22%
Duran varlıklar (mio TL)	1,999	1,883	1,219	6%	64%	1,711	988	73%
Özkaynaklar (mio TL)	2,312	2,306	1,689	0%	37%	2,095	1,497	40%
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	8 Mayıs	0.5%	-1.1%	-1.5%	-2.7%	-12.4%	-4.8%

Bilanço

Şirket	HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	08.05.2025	03.03.2025	03.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	1,118	905	742
Nakit ve Nakit Benzerleri	446	302	218
Finansal Yatırımlar	122	130	247
Ticari Alacaklar	372	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	178	135	92
(Ara Toplam)	1,118	905	742
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	1,999	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	19	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	174	143	152
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,663	1,430	760
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	24	9
Diğer Duran Varlıklar	107	97	68
TOPLAM VARLIKLAR	3,117	2,616	1,730
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	603	382	152
Finansal Borçlar	354	167	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	68	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	22	9	5
Borç Karşılıkları	62	46	22
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	42	25	26
(Ara Toplam)	603	382	152
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	203	139	81
Finansal Borçlar	50	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)	137	101	70
Uzun vadeli karşılıklar	16	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	2,312	2,095	1,497
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,312	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	66	277	132
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,359	1,208	887
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	3,117	2,616	1,730

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	03.03.2025	03.03.2025	08.05.2025	08.05.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	609	1,122	216	345
Satışların Maliyeti (-)	-313	-581	-131	-186
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	296	542	85	159
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)	296	542	85	159
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-76	-116	-23	-30
Genel Yönetim Giderleri (-)	-90	-182	-36	-68
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	60	44	16	11
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-50	-42	-11	-25
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	140	247	30	48
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	82	64	18	22
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	82	64	18	22
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	222	310	48	69
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3	7	0	19
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-53	-32	-11	-20
Parasal Kazanç / (Kayıp)	0	0	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	172	285	38	69
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-40	-8	7	-3
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-45	-21	0	-13
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	5	12	7	10
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	132	277	45	66
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	132	277	45	66
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	132	277	45	66
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 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.