

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	HTTBT
Mevcut Fiyat (TL)	41.50
Hedef Fiyat (TL)	77.00
Getiri Potansiyeli (%)	85.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	35.82 53.95
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	50
Sermaye (mln TL)	300
Pazar	Yıldız Pazar

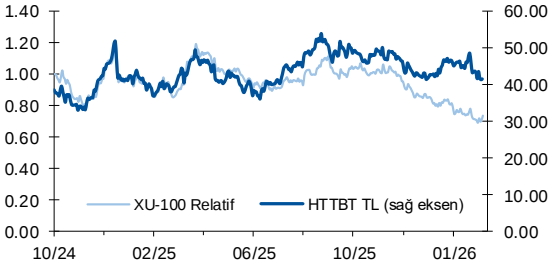
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	12,450
Hedeflenen Piyasa Değeri	23,100
Net Borç	-311
Firma Değeri	12,139

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-8%	-10%	5%	-1%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	-23%	-20%	-14%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 03 Mart 2026 tarihi itibarıyla.

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	450	451	461
FAVÖK	175	218	212
FAVÖK marjı	38.9%	48.4%	46.0%
Net kar	101	97	101
Net kar marjı	22.6%	21.6%	22.0%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	1,151	1,122	1,653	2,508
FAVÖK	436	451	700	1,124
Net kar	250	277	389	632

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Hitit Bilgisayar Hizmetleri (HTTBT TL)

Bilanço değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Hitit Bilgisayar Hizmetleri, 4Ç25'te 450 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 461 milyon TL / Deniz Yatırım: 451 milyon TL), 175 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 212 milyon TL / Deniz Yatırım: 218 milyon TL) ve 101 milyon TL net kar (Konsensüs: 101 milyon TL / Deniz Yatırım: 97 milyon TL) açıkladı.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Artan satış geliri ve iyileşen FAVÖK marjına ek olarak korunan nakit pozisyonu.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Vergi ile baskılanan net kar.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- ➔ Satış geliri, FAVÖK ve net kâr kalemlerindeki büyümelerin eşliğinde, beklentiler paralelinde açıklanan finansal sonuçların hisse performansına sınırlı olumlu yansımaları bekleriz.

- 4Ç25'te Şirket'in satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %32 artarak 450 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. **Bu dönemde satış geliri dolar bazında %7 artış göstermiştir. 2025'te ise satış geliri büyümesi %22 artış göstererek 41,9 milyon USD seviyesine yükselmiştir.**

- Dolar bazında baktığımızda FAVÖK rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %20 artış göstermiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı 5,4 puan artışla %49 seviyesine ulaşmıştır. 2025 yılında ise dolar bazında FAVÖK %31 artış göstermiş, FAVÖK marjı %43 seviyesinde gerçekleşmiştir.

- Şirket'in net karı yıllık bazda %20 artışla 101 milyon TL olarak gerçekleşmiş, net kar marjı ise %22,6 seviyesinde oluşmuştur. **Bu dönemde net kar dolar bazında %6 azalış göstermiştir. 2025'te ise net kar rakamı 9,9 milyon USD'ye ulaşırken, net kar marjı %23,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.**

- Şirket, 2025 yılında 20,6 milyon USD'lik yatırım harcaması gerçekleştirmiştir. Yatırım harcaması/ciro oranı %49 seviyesindedir. Yapılan yatırımların operasyonel verimliliği artırarak birim maliyetler üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturduğu, ölçeklenebilir gelir yapısını desteklediği vurgulanmıştır.

- Şirket, yüksek yatırım döneminde olmasına rağmen nakit pozisyonunu korumayı başarmıştır. 4Ç25 dönem sonu itibarıyla Hitit'in 311 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (3Ç25: 251 milyon TL net nakit). Net nakit/FAVÖK oranı ise 4Ç25 dönemi sonu itibarıyla 0,4x seviyesindedir (3Ç25: 0,3x).

- **Şirket, 2026 yılına yönelik beklentilerini açıkladı.** 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 şeklindedir.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Hitit Bilgisayar için 12-aylık hedef fiyatımız 77,00 TL, önerimiz ise AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %14 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 32,0x F/K ve 17,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. **2026 yılı beklentilerimize göre HTTBT 19,7x F/K ve 10,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla fiyatlanmaktadır.**

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil 4Ç25	TMS 29 Dahil 3Ç25	TMS 29 Dahil 4Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil 2025	TMS 29 Dahil 2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	450	482	341	-7%	32%	1,653	1,122	47%
Brüt kar (mio TL)	214	247	188	-13%	14%	811	542	50%
Brüt kar marjı	47.6%	51.3%	55.2%	-3.7 puan	-7.6 puan	49.1%	48.2%	0.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	139	124	98	12%	41%	456	297	53%
Faaliyet giderleri/satışlar	30.9%	25.8%	28.9%	5.1 puan	2 puan	27.6%	26.5%	1.1 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	75	123	90	-39%	-16%	355	244	45%
Esas faaliyet kar marjı	16.7%	25.5%	26.3%	-8.8 puan	-9.6 puan	21.5%	21.8%	-0.3 puan
FAVÖK (mio TL)	175	218	153	-20%	15%	700	451	55%
FAVÖK marjı	38.9%	45.2%	44.8%	-6.2 puan	-5.9 puan	42.4%	40.1%	2.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	65	10	18	523%	267%	114	66	73%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-54	-8	-7	556%	650%	-69	-25	176%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.	0	0	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	87	125	100	-31%	-13%	400	285	40%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	15	-7	-15	a.d.	a.d.	-11	-8	31%
Net kar (mio TL)	101	118	85	-14%	20%	389	277	40%
Net kar marjı	22.6%	24.4%	24.9%	-1.9 puan	-2.3 puan	23.5%	24.7%	-1.1 puan
Net borç* (mio TL)	-311	-251	-316	24%	-1%	-311	-316	-1%
Net borç/FAVÖK	-0.4	-0.3	-0.5	0.1	0.1	-0.4	-0.5	0.1
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	13.1%	13.6%	13.2%	-0.5 puan	-0.1 puan	13.1%	13.2%	-0.1 puan
Aktif karlılık (yıllık)	10.5%	11.0%	10.6%	-0.5 puan	0 puan	10.5%	10.6%	0 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	1,116	1,102	1,185	1%	-6%	1,116	1,185	-6%
Duran varlıklar (mio TL)	2,574	2,480	2,240	4%	15%	2,574	2,240	15%
Özkaynaklar (mio TL)	2,968	2,898	2,742	2%	8%	2,968	2,742	8%
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	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	03.03.2026	03.03.2026	03.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	1,116	905	742
Nakit ve Nakit Benzerleri	509	302	218
Finansal Yatırımlar	43	130	247
Ticari Alacaklar	413	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	150	135	92
(Ara Toplam)	1,116	905	742
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	2,574	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	151	143	152
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,266	1,430	760
Ertelenmiş Vergi Varlığı	36	24	9
Diğer Duran Varlıklar	122	97	68
TOPLAM VARLIKLAR	3,690	2,616	1,730
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	513	382	152
Finansal Borçlar	197	167	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	115	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)	83	42	28
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	9	5
Borç Karşılıkları	74	46	22
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	45	25	26
(Ara Toplam)	513	382	152
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	209	139	81
Finansal Borçlar	44	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)	141	101	70
Uzun vadeli karşılıklar	24	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	2,968	2,095	1,497
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,968	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	389	277	132
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,692	1,208	887
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	3,690	2,616	1,730

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	03.03.2026	03.03.2026	03.03.2026	03.03.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,122	1,653	341	450
Satışların Maliyeti (-)	-581	-842	-153	-236
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	542	811	188	214
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)	542	811	188	214
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-116	-154	-38	-51
Genel Yönetim Giderleri (-)	-182	-302	-60	-88
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	44	45	9	9
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-42	-34	-14	33
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	247	365	85	117
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	64	104	23	23
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	64	104	23	23
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	310	469	107	140
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	7	55	5	7
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-32	-125	-12	-60
Parasal Kazanç / (Kayıp)	0	0	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	285	400	100	87
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-8	-11	-15	15
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-21	-17	-15	22
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	12	6	-1	-7
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	277	389	85	101
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	277	389	85	101
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	277	389	85	101
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.