Hitit Bilgisayar

Hitit Bilgisayar (HTTBT) 3Ç26 Konferans Öne Çıkanlar

26 Kasım 2026

Hitit Bilgisayar, 6 Kasım'da açıkladığı 3Ç26 finansal sonuçlarına ilişkin analist toplantısını 26 Kasım'da gerçekleştirdi. Toplantıdan öne çıkan başlıklar aşağıdadır.

- **Kur artışı ile enflasyon arasındaki makasın daralması, marjlardaki toparlanmayı destekleyebilir.** Gelirlerinin %81'i döviz cinsinden, maliyetlerinin ise %64'ü TL bazında olan şirketin yönetimi, enflasyon ile kur artışı arasındaki farkın FAVÖK marjını yaklaşık 3 puan baskıladığını belirtti. Bu makasın daralması ve yapay zekâ kaynaklı verimlilik kazanımları, 9A26'da %41 seviyesinde gerçekleşen FAVÖK marjının, yönetimin orta vadeli %50 hedefine doğru toparlanmasını destekleyebilir.
- **2026 yılı beklentileri korundu.** Şirket, 2026 yılı için ABD doları bazında %15–20 ciro büyümesi (9A26: %14), %40–45 FAVÖK marjı (9A26: %40,7), %20–25 net kâr marjı (9A26: %20) ve %90–95 tekrarlayan gelir payı beklentilerini yineledi.
- **Müşteri portföyü genişlemeye devam ediyor.** Hitit, 3Ç26'da altı olmak üzere 9A26 döneminde sekiz yeni müşteriyi portföyüne eklerken, operasyonel gecikmeler veya faaliyetlerin durması nedeniyle üç müşterisini askıya aldı. Eylül 2026 sonu itibarıyla şirketin 51 ülkede 73 aktif müşterisi bulunuyor.
- **Uzun vadeli sözleşmeler ve disiplinli fiyatlama, gelir öngörülebilirliğini destekliyor.** Standart müşteri sözleşmeleri beş yıl süreli olmakla birlikte yönetim, mümkün olduğunda 8–10 yıllık anlaşmalar yapmayı hedefliyor. Sözleşmeler, ilgili para biriminin enflasyonuna endeksli ve asgari artış oranları içeren fiyat güncelleme mekanizmalarına sahip. Yönetim, yeni müşteri kazanmak amacıyla agresif fiyat indirimlerine gitmediklerini vurguladı. Yeni müşterilerin tamamının SaaS gelirlerine (9A26: %72) katkı sağlaması beklenirken Pegasus kaynaklı lisans ve bakım gelirlerinin (9A26: %20) toplam ciro içindeki payının kademeli olarak azalması öngörülüyor.
- **Gelir büyümesinde uçuş sayısından ziyade taşınan yolcu hacmi belirleyici.** Yönetim, ana rezervasyon sisteminin ve paket halinde sunulan çözümlerin büyük ölçüde yolcu başına fiyatlandırıldığını açıkladı. Dolayısıyla uçuş sayısı gerilese dahi taşınan yolcu sayısının artmaya devam etmesi, şirketin gelir büyümesini destekleyebiliyor.
- **Yeni ürünlerde ticarileşme süreci ilerliyor.** Daha önce HPO olarak adlandırılan ve Hitit Elektrum markası altında geliştirilen ödeme platformunun temel fonksiyonları tamamlanırken ticari modeli de oluşturuldu. Pilot uygulamalara ilgi gösteren müşteriler bulunuyor. Oxygen hava yolu perakendecilik platformunda ise yeni hava yollarıyla uygulamaya geçiş görüşmeleri sürerken şirket, ADS platformunu yeni tedarikçi anlaşmaları ve genişleyen seyahat ürünü portföyüyle geliştirmeye devam ediyor.
- **Yorum:** Toplantıyı genel olarak olumlu değerlendiriyoruz. Yeni müşteri kazanımları ve disiplinli fiyatlama yaklaşımı, orta vadeli gelir görünürlüğünü destekliyor. ABD doları bazında ciro büyümesinin 2025'teki %22 seviyesinden 2026'da %15–20 aralığına yavaşlaması beklenirken kur artışı ile enflasyon arasındaki makasın daralması, 9A26'da %40,7 seviyesinde gerçekleşen FAVÖK marjının (2025: %43) yönetimin orta vadeli %50 hedefine doğru toparlanmasını destekleyebilir. Bununla birlikte, marjlardaki normalleşmenin zamanlaması ve yeni ürünlerin kârlılığa sağlayacağı katkı henüz belirsizliğini koruyor.

ÖNERİ YOK

Şirket Raporu

Hisse Bilgileri	
Sektör	Yazılım ve BT Hizmetleri
Bloomberg / Reuters Kodu	HTTBT.TI / HTTBT.IS
Fiyat (TL/hisse)	29.00
Hedef Fiyat (TL/hisse)	-
Potansiyel Getiri (%)	Öneri Yok
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	28-48
Piyasa Değeri (milyon TL)	8,700
Firma Değeri (milyon TL)	8,496
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	2,436
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	300
Dolaşımdaki Paylar	%28
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	%18.42
3 Ay Önce	%19.40

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (000)	297	342	446	753
Ortalama İşlem Hacmi (mnTL)	9	10	14	30
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	29-30	28-31	28-37	28-48

Hisse Performansı	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	%2	-%20	-%28	-%38
BİST-100'e Göre Rölatif Getiri	%7	%8	-%6	-%37

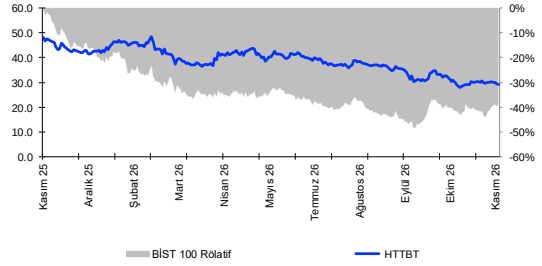
Ortaklık Yapısı	Sermayedeki Payı (%)
Pegasus Airlines	36.20
Fatma Nur Gökman - Dilek Ovacık - Hakan Ünlü - Özkan Dülger	36.20
Diğer	27.60

Şirket Özeti

Özellikle ticari sınıf araçlar olmak üzere motorlu araçların imalatı, montajı ve satışı, binek araçların ithalatı, satışı ve bu araçların yedek parçalarının üretimi, ithalatı ve satışıdır.

Hisse Performansı

Kaynak: Gedik Yatırım



** 25/11/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.*

Tuna Kocaoğlu
Araştırma Analisti
arastirma@gedik.com
+90 216 453 00 00

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.