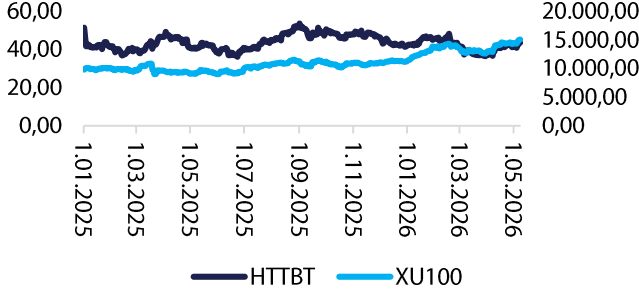


Son Fiyat	43,60
Piyasa Değeri (mln TL)	13.080
Piyasa Değeri (mln \$)	290
F/K	32,21
FD/FAVÖK	17,24
PD/DD	4,14
Hisse Sayısı (mln lot)	300
FDPO (%)	27,60
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	48



ORTAKLIK YAPISI	%
PGSUS	36,2
Fatma Nur Gökman	22,81
Dilek Ovacık	4,71
Hakan Ünlü	4,34
Özkan Dülger	4,34
Diğer	27,6

HTTBT	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,79	10,10	7,65
Getiri (\$)	0,76	8,56	-8,08
Getiri (XU100-Rölatif)	0,64	-1,17	-54,67

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	46,13	42,00
Brüt Kar Marjı (Ç%)	49,05	47,67
FAVÖK Marjı (Y%)	41,38	41,31
FAVÖK Marjı (Ç%)	38,91	36,03
Net Kar Marjı (Y%)	23,79	22,53
Net Kar Marjı (Ç%)	22,56	16,76
Net Borç (mln TL)	-163,78	-241,08
İşletme Sermayesi (mln TL)	315,37	316,09
Cari Oran	1,85	2,64
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-20,19	98,01
Net Finansman Gideri/Satışlar	4,90	2,21
Brüt Kar Büyüme (Y%)	13,84	30,53
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	87,21	30,53
FAVÖK Büyüme (Y%)	107,84	43,77
FAVÖK Büyüme (Ç%)	14,62	33,41
Net Kar Büyüme (Y%)	111,15	36,39
Net Kar Büyüme (Ç%)	19,66	26,16

Hitit Bilgisayar – HTTBT - Olumlu

Gerginliğe rağmen dirençli sonuçlar

Hitit Bilgisayar, 2026 1.çeyrekte 495 milyon TL/11,35 milyon dolar hasılat (2025/03:9,54 milyon dolar), 178 milyon TL/4 milyon dolar FAVÖK (2025/03:3,7 milyon dolar), 83 milyon TL/1,9 milyon dolar net kar (2025/03:1,82 milyon dolar) ile piyasa beklentileri altında bizim ise tam beklentilerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 515 milyon TL hasılat, 191 milyon TL FAVÖK, 87 milyon TL net kar/Pusula Yatırım:498,7 milyon TL/11,44 milyon dolar hasılat, 185,3 milyon TL/25 milyon dolar FAVÖK, 82,39 milyon TL/1,9 milyon dolar net kar)

Sektör güncel çerçeveden etkilendi. Jeopolitik gelişmelerin beraberinde getirdiği başta yakıt olmak üzere artan maliyetler kaynaklı sektörün trafiği kısmen de olsa etkilendi. Türkiye, bir nebze olsun bu süreçten dirençli çıksa da havacılık sektörü çeşitli kalemlerin devreye girmesiyle birlikte Mart ayı itibarıyla doğrudan etkilendi diyebiliriz. Gelecek tarafına bakacak olursak Körfez trafiğinin Türkiye'ye kayma olasılığı, artan bilet fiyatları kaynaklı kısa uçuşlara yönelim, trafiğin kaydırılma potansiyelleri, yakın konumlardan süregelen iştahın doğrudan Türkiye'ye kaydırılması, rezervasyonların Haziran ve sonrasında yoğun yapılma olasılıkları havacılık sektörünün Türkiye'nin bölge oyuncusu olma hedefindeki mihenk taşlarından biri olmasını sağlayabilir. Sürecin uzayıp uzamayacağına göre şekillendirmeleri izliyoruz olacağız.

Gelir büyümesi sürdü. Şirket, ilk çeyrekte gelirlerini %19 artışla 11,35 milyon dolara ulaştırırken gelirlerin %70'i SaaS, %24'ü yazılım geliştirme ve bakım, %6'sı IaaS ve projelerden gelirken gelirlerin %77'si döviz kurundan elde edildi. Şirket, 2026 yılında gelirlerde %25-30 büyüme beklentisini korumaya devam ediyor. %90-95 tekrarlayan gelir beklentisi de açıkça sürüyor.

Maliyetlerde yaşanan artış marjları daralttı. FAVÖK ilk çeyrekte %12 artışla 4 milyon dolar olurken marjlar tarafında 2 puan gerilemeyle %37 oldu. Şirket, 2026 yılında %43-48 FAVÖK marjı beklentisini gerginliklere rağmen koruyor. Net kar tarafında karmaşaya rağmen %4 artışla 1,9 milyon dolar seviyesinde gerçekleşirken net kar marjı 229 baz puan daralma ile %16,76'ya geriledi. Şirket, bu karmaşaya rağmen %25-30 net kar marjını korumaya devam ediyor. Marjlarda daralmanın gerginliğin hafif senaryosu kaynaklı geçici kalacağını değerlendiriyor.

HTTBT nezdinde finansalları kısa vadede olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede gerginliğe göre açıkça şekilleneceğini değerlendiriyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul