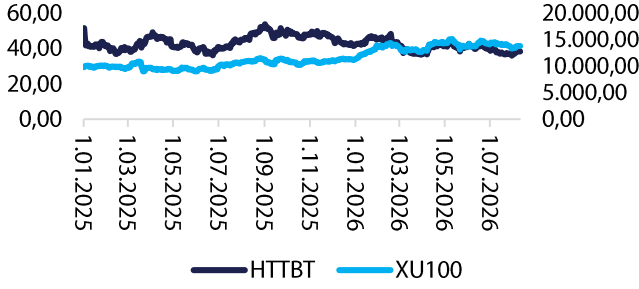


Son Fiyat	37,78
Piyasa Değeri (mln TL)	11.334
Piyasa Değeri (mln \$)	238
F/K	27,56
FD/FAVÖK	14,18
PD/DD	3,30
Hisse Sayısı (mln lot)	300
FDPO (%)	27,60
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	48



ORTAKLIK YAPISI	%
PGSUS	36,2
Ortaklar	36,2
Diğer	27,6

mln \$	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	11,80	11,67	11,60
FAVÖK	4,89	5,00	4,92
Net Kar	2,48	2,53	2,51

HTTBT	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,36	-1,31	-15,63
Getiri (\$)	-1,57	-3,05	-28,16
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,58	3,00	-39,79

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	50,64	45,53
Brüt Kar Marjı (Ç%)	47,67	46,48
FAVÖK Marjı (Y%)	42,02	40,62
FAVÖK Marjı (Ç%)	36,03	42,43
Net Kar Marjı (Y%)	23,62	21,27
Net Kar Marjı (Ç%)	16,76	21,64
Net Borç (mln TL)	-248,73	-198,58
İşletme Sermayesi (mln TL)	309,07	390,49
Cari Oran	2,04	2,32
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	9,97	48,26
Net Finansman Gideri/Satışlar	5,07	1,97
Brüt Kar Büyüme (Y%)	30,53	19,48
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	51,16	19,48
FAVÖK Büyüme (Y%)	81,90	34,92
FAVÖK Büyüme (Ç%)	33,41	22,22
Net Kar Büyüme (Y%)	55,95	25,72
Net Kar Büyüme (Ç%)	26,16	4,70

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Hitit Bilgisayar – HTTBT - Nötr

Beklentilerde mecburi revizyon

Hitit Bilgisayar, 2026 2.çeyrekte 11,6 milyon dolar hasılat, 4,92 milyon dolar FAVÖK ve 2,51 milyon dolar net kar ile piyasa ve tahminlerimize paralel sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle daralan marjlar var olsa da net nakitte kalma çabasının sürmesi ve serbest nakit akımının devamı nedeniyle finansalları nötr buluyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- Beklentiler mecburi aşağıya revize edildi.
- Büyüme iştahı sürüyor.
- Tema tarafında dalgalanma izleniyor.
- Partner hacimleri bir miktar daha 2026 2.yarıya kaydı.

2026 2.çeyrek gerginliklerin odağında takip edildi. Havacılık sektörü özelinde trafiğini kaydırabilen, maliyetleri yönetmeye çalışan şirketler pozitif ayrışırken yer hizmetleri tarafında özellikle konum olarak doğru noktada duran şirketler ön planda kalmayı sürdürdü. Sektör özelinde maliyetler ortalama %50'ye varan artarken gelirler %15 bandında ortalama nominal artış kaydetti. Güncel gerginlik devam etmekle birlikte 2026 3.çeyrekte Türkiye özelinde yoğun hareketli dönemin ne kadar başarılı geçirilip geçirilmeyeceği takip edilecek. Bu durum 2026 yılı içerisinde ulaştırma sektöründe daha fazla seçici olmaya devam etmek gerektiğini teyit eder nitelikte olmaya devam ediyor.

Büyüme çabası devam ediyor. Gelirler ilk 6 ayda %16 artışla 23 milyon dolar olurken özellikle gelirlerin önemli kısmı SaaS'tan gelmeye devam ediyor. Maliyetlerde artışın canlı kalmaya devam etmesi nedeniyle FAVÖK marjlarında düşüş takip ettik. FAVÖK %5 artışla 9 milyon dolar bandına yükselirken FAVÖK marjı 140 baz puan daralma ile %40'a geriledi.

Beklentilerde mecburi kötümserleştirme yapıldı. Bu doğrultuda:

- Ciro büyümesi %15-20'ye çekildi
- FAVÖK marjı %40-45'e çekildi
- Net kar marjı %20-25'e çekildi
- Tekrarlayan gelir oranı %90-95'te korundu.

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 ve 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