

HTTBT 2Ç26 Sonuçları (Kısmen Negatif)

Hitit Bilgisayar Hizmetleri, 2Ç26'da

- yıllık bazda %13 artışla 11,6 milyon USD net satış,
- %1 düşüşle 5,0 milyon USD FAVÖK
- ve %12 düşüşle 2,5 milyon USD net kâr açıkladı.

Ciro büyümesinin ana destekleyicisi SaaS gelirleri olmaya devam etti. SaaS gelirleri yıllık %15 artışla 8,3 milyon USD'ye yükselirken toplam gelir içerisindeki payı %71'e çıktı. Yazılım geliştirme ve bakım gelirleri ise yatay seyretti. Bununla birlikte, SaaS gelirleri açısından önemli bir gösterge olan partner uçuş hacmindeki büyüme yavaşladı. İlk çeyrekte %18 olan yolcu hacmi büyümesi, 6A26'da %12'ye geriledi. SaaS gelirlerinin doğrudan partner uçuş hacmine bağlı olması nedeniyle bu eğilimi kısa vadeli görünüm açısından önemli buluyoruz.

Kârlılık tarafında FAVÖK marjı yıllık bazda 620 baz puan daralarak %43,0'e geriledi. Satışların maliyetinin %25 artarak ciro büyümesinin üzerinde seyretmesi marj baskısının temel nedeni oldu. Bununla birlikte, FAVÖK marjının 1Ç26'daki %36,6 seviyesinden 640 baz puan toparlanması, ilk çeyrekteki maliyet baskısının bir bölümünün dönemsel olduğuna işaret etti.

Bilanço tarafında şirket net nakit pozisyonunu korusa da nakit esnekliği bir miktar azaldı. Net nakit Mart sonundaki 4,9 milyon USD'den Haziran sonunda 3,8 milyon USD'ye gerilerken, ilk çeyrekte sıfırlanan banka kredileri 2,6 milyon USD'ye yükseldi. 6A26'da 10,4 milyon USD'ye ulaşan teknoloji yatırımları, ciroya oranla %45 seviyesinde gerçekleşti.

Sonuçların en önemli negatif unsuru, yönetimin 2026 beklentilerini aşağı yönlü revize etmesi oldu. Ciro büyüme hedefi %25-%30'dan %15-%20'ye, FAVÖK marjı beklentisi %43-%48'den %40-%45'e ve net kâr marjı hedefi %25-%30'dan %20-%25'e çekildi. Tekrarlayan gelir hedefi ise %90-%95 seviyesinde korundu. Yönetim revizyonun gerekçesini "konjonktürel etkiler" olarak belirtirken 6A26 sonuçlarıyla karşılaştırıldığında %16 ciro büyümesi yeni hedef bandında yer alırken, %40 FAVÖK marjı bandın alt sınırına işaret ediyor. %19 seviyesindeki net kâr marjı ise revize edilen hedefin altında kalıyor.

Genel olarak, 2Ç26 sonuçlarını kısmen negatif değerlendiriyoruz. SaaS gelirlerinin büyümeye devam etmesi, FAVÖK marjındaki çeyreklik toparlanma ve şirketin net nakit pozisyonunu koruması olumlu tarafta öne çıkarken; partner uçuş hacmindeki yavaşlama, maliyetlerin gelirlerden hızlı büyümesi ve üç ana finansal göstergede yapılan aşağı yönlü rehberlik revizyonu kısa vadeli görünümü zayıflatıyor.

Hitit Bilgisayar

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	HTTBT TI
Hisse Fiyatı, TL	37,04
Faali Dolaşım Oranı	27,60%
Piyasa Değeri, milyon TL	11.112
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	232
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,05%
Yabancı Yatırımcı Oranı	18,30%
Emeklilik Fonları Oranı	22,15%
Yatırım Fonları Oranı	11,93%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 21/08/2026 itibarıyla

Finansallar, mın TL,

TMS 29 Uygulanmış	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Gelirler	396	527	741	1.021
Brüt Kâr	201	240	360	448
Brüt Kâr Marjı	50,6%	45,5%	48,5%	43,8%
FAVÖK	183	223	316	402
FAVÖK Marjı	46,1%	42,4%	42,7%	39,3%
Net Kâr	109	114	175	197
Net Kâr Marjı	27,5%	21,6%	23,5%	19,3%
Net Borç	-249	-199	-249	-199

Piyasa Çarpanları

	2024	2025	Son
F/K	20,0	25,1	27,0
PD/DD	2,6	3,3	3,2
FD/FAVÖK	11,7	13,5	13,9

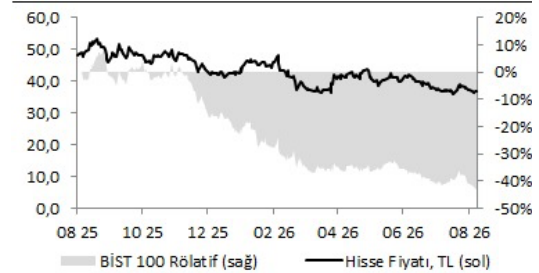
Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı

Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.	109
Diğer	83
Fatma Nur Gökman	68
Dilek Ovacık	14
Toplam	300

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	0,9%	-3,5%	-14,6%	-24,8%
Rölatif	-2,8%	-12,5%	-18,0%	-41,4%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	0,4	0,5	0,7	0,9

Kaynak: BİST, Finnet

Yasal Uyarı

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 analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.