Hitit 3Ç26 Sonuçları

Hitit

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	**HTTBT TI**
Hisse Fiyatı (TL)	30,12
Fiili Dolaşım Oranı	27,55%
Piyasa Değeri (mn TL)	9.036
Piyasa Değeri (mn $)	180
BIST-100 Endeks Ağırlığı	-
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,06%
Emeklilik Fonları Oranı	23,3%
Yatırım Fonları Oranı	12,3%

Kaynak: Matriks, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 06/11/2026 itibarıyla

Finansal Veriler

(mn $)	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Gelirler	11,4	12,5	31,2	35,5
Brüt Kâr	5,9	5,9	15,5	16,0
Brüt Kâr Marjı	51,4%	47,3%	49,6%	45,0%
FAVÖK	5,0	5,3	13,8	14,4
FAVÖK Marjı	44,1%	42,3%	44,1%	40,7%
Net Kâr	2,8	2,7	7,5	7,1
Net Kâr Marjı	24,7%	21,2%	24,1%	20,0%

Kaynak: Şirket sunumları (USD); 3Ç (9A – 6A).

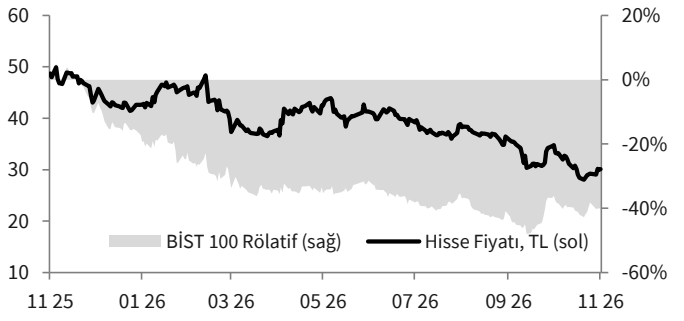
Piyasa Çarpanları	**2024**	**2025**	**Son**
F/K	55,9	32,4	21,3
PD/DD	7,38	4,24	2,42
FD/FAVÖK	33,8	17,5	10,7

Kaynak: Matriks, PhillipCapital Araştırma (2024-25).

Ortaklık Yapısı	**Hisse Sayısı (milyon)**	**Oran**
Pegasus	108,6	36,2%
Fatma Nur Gökman	68,4	22,8%
Dilek Ovacık	14,1	4,7%
Diğer	108,9	36,3%
Toplam	**300,0**	**100,0%**

Kaynak: Matriks

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Matriks

	1a	**3a**	**6a**	**1y**
Nominal	-13,4%	-21,3%	-29,1%	-38,2%
Rölatif	-6,7%	-5,4%	-7,9%	-40,4%
Ort.İşl.Hacmi (mn$)	0,2	0,3	0,4	0,7

Kaynak: BİST, Matriks

Hitit Bilgisayar **(HTTBT)**, 3Ç26'da;

- yıllık %9 artışla 12,5 milyon $ ciro,
- yıllık %5 artışla 5,3 milyon $ FAVÖK ve
- yıllık %6 düşüşle 2,7 milyon $ net kâr açıkladı.

Sonuçlar piyasa beklentileriyle uyumlu geldi; ciro beklentinin %0,8, FAVÖK %1,5 altında kalırken net kâr %2,0 üzerinde gerçekleşti. Fonksiyonel para birimi ABD doları olan şirketin cirosu çeyreklik bazda da %8 arttı. Amortisman ve personel kaynaklı maliyet artışıyla brüt marj %51,4'ten %47,3'e, FAVÖK marjı %44,1'den %42,3'e geriledi; FAVÖK marjı yine de 6A26'daki %39,8'in üzerinde kaldı. Net kârdaki düşüşte genel yönetim giderlerindeki %24'lük artış ve finansal yatırım gelirlerinin azalması belirleyici oldu.

SaaS ağırlığı artıyor, bakım ve proje gelirleri zayıf. SaaS gelirleri yıllık %19 artışla 9,5 milyon $'a çıktı ve cirodaki payı %69'dan %76'ya yükseldi. Yazılım geliştirme ve bakım gelirleri ise %16 azalarak 2,1 milyon $'a, altyapı ve proje gelirleri %5 azalarak 0,9 milyon $'a indi. 9A26'da taşınan yolcu hacmi yıllık %12 arttı.

Partner tabanı genişledi. Partner sayısı çeyrekte 6 yeni katılım ve 1 askıya almayla 68'den 73'e yükselirken aktif kurulum projesi sayısı 15'ten 19'a çıktı. Çeyrekte SkyAlps Europe ve CVSky canlıya geçti, Ekim'de Ariana Afghan Airlines 5 yıllık sözleşmeyle rezervasyon çözümlerini kullanmaya başladı.

Yatırım temposu amortismanı büyütüyor. Çeyrekte yaklaşık 5,6 milyon $ yatırım yapılırken (9A26 yatırım/ciro: %45) maddi olmayan duran varlıklar yıl başından bu yana 52,9 milyon $'dan 62,2 milyon $'a çıktı. Toplam amortisman yıllık %20 artışla 2,7 milyon $'a ulaştı. Amortisman yükünün kısa vadede brüt marjı sınırlamaya devam edeceğini düşünüyoruz. Net nakit 3,7 milyon $ ile Haziran seviyesine yakın kaldı.

Rehber korundu, 4Ç26'da hızlanma gerekiyor. Daha önce aşağı revize edilen 2026 rehberi (USD ciro büyümesi %15-20, FAVÖK marjı %40-45, net kâr marjı %20-25) korundu. 9A26'da ciro büyümesi %14, FAVÖK marjı %40,7, net kâr marjı %20,0 oldu. Alt sınır için 4Ç26'da 12,7 milyon $ ciro gerekiyor (4Ç25: 10,7 milyon $).

Genel Değerlendirme

3Ç26 sonuçlarını **nötr** değerlendiriyoruz. SaaS büyümesi ve partner kazanımları olumlu olsa da tek haneye inen ciro büyümesi ve gerileyen marjlar rehberin alt bandına işaret ediyor. Son bir yılda endeksin %40 gerisinde kalan hissede sonuçların fiyatlamayı tek başına değiştirmesini beklemiyoruz. Yeniden değerlenme için yatırımların ciroya dönüşümünün hızlanması belirleyici olacak.

PhillipCapital Araştırma
arastirma@phillip.com.tr

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 dayanılarak 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 dayanılarak 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 zararlarla 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.