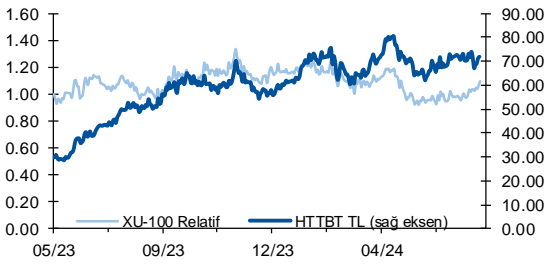


Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	HTTBT			
Mevcut Fiyat (TL)	71.70			
Hedef Fiyat (TL)	121.00			
Getiri Potansiyeli (%)	69%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	46.40 83.00			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	19			
Sermaye (mln TL)	128			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	9,142			
Hedeflenen Piyasa Değeri	15,428			
Net Borç	-332			
Firma Değeri	8,810			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	-7%	48%	26%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	-3%	11%	-5%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 09 Ağustos 2024 tarihi itibarıyla.

Hitit Bilgisayar Hizmetleri (HTTBT TI)

AJet sonrası güven veren finansal sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

Hitit Bilgisayar Hizmetleri, 2Ç24'te 263 milyon TL satış geliri (Konsensus: 258 milyon TL / Deniz Yatırım: 258 milyon TL), 119 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 103 milyon TL / Deniz Yatırım: 103 milyon TL) ve 79 milyon TL net kar (Konsensus: 67 milyon TL / Deniz Yatırım: 67 milyon TL) açıkladı. 2Ç24 rakamlarının beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşmesine ek güçlü 2024 yılı beklentilerinin korunuyor olması dolayısıyla açıklanan sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Hitit Bilgisayar, 2024 yılının ilk çeyreğinde 4 yeni partner kazanımı ile partner sayısını 75'e yükseltirken, hizmet verdiği yolcu sayısını %47 artırmıştır. Önceki dönemlerde imzalanmış partnerlerinden AJet de dahil olmak üzere 6 tane kurulum projesi tamamlanmıştır, aktif olarak devam eden 10 kurulum projesi bulunmaktadır. Şirket'in 6 kıtada 49 ülkede hizmet sözleşmesi bulunmaktadır.
- 2Ç24'te Şirket'in satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %105 artarak 263 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. **Bu dönemde satış geliri dolar bazında ise %33'lük artış göstermiştir.**
- 2Ç24 FAVÖK rakamı yıllık bazda %147 artarak 119 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 7,7 puan artışla %45,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. **Dolar bazında baktığımızda ise FAVÖK rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %42,5 artış göstermiştir.**
- Şirket'in net karı yıllık bazda %639 artışla 79 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı bu dönemde %30,2 seviyesine ulaşmıştır. **Bu dönemde net kar dolar bazında ise %423'lük artış göstermiştir.**
- Şirket USD bazında 2024 yılı beklentilerini korumaya devam etmiştir. Hatırlayacak olursak Şirket'in 2024 yılı beklentileri; i) ciroda %33 ile %38 aralığında büyüme ii) FAVÖK'te %43 ile %48 aralığında marj iii) net karda %25 ile %30 aralığında marj iv) yatırım/ciro oranı %30 ile %35 aralığı yönündeydi.
- 31 Mart 2024 itibarıyla Hitit çözümleri ile uçuşlarına başlayan AJet, Hitit için sürekli gelir yaratan model olarak finansallara yansımaya başladı. **AJet ve Pegasus'a ait 2023 yılı gelir ve yolcu sayısı karşılaştırmamıza göre, AJet'in Hitit Bilgisayar'ın satış gelirlerine yaklaşık %17'lik katkı sağlamasını bekliyorduk. Açıklanan finansal sonuçların beklentimiz paralelinde gerçekleşmesi Hitit büyüme beklentimizi ispatlamış oldu.**
- Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, Hitit Bilgisayar için 12-aylık hedef fiyatımız 121,00 TL, önerimiz ise AL yönünde. HTTBT'yi 3 Kasım 2022 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı da hatırlatmak isteriz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %5 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 43,6x F/K ve 27,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

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 müşterileri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil			Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç		
	2Ç24	1Ç24	2Ç23			2Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	263	216	128	22%	105%	128	609	311
Brüt kar (mio TL)	133	85	63	56%	111%	63	296	169
Brüt kar marjı	50.5%	39.4%	49.1%	11.1 puan	1.3 puan	49.1%	48.6%	54.3%
Faaliyet giderleri (mio TL)	62	59	36	5%	72%	36	166	92
Faaliyet giderleri/satışlar	23.7%	27.5%	28.3%	-3.8 puan	-4.6 puan	28.3%	27.2%	29.5%
Esas faaliyet karı (mio TL)	70	26	27	173%	164%	27	130	77
Esas faaliyet kar marjı	26.8%	11.9%	20.9%	14.8 puan	5.9 puan	20.9%	21.4%	24.8%
FAVÖK (mio TL)	119	66	48	79%	147%	48	231	131
FAVÖK marjı	45.2%	30.7%	37.5%	14.4 puan	7.7 puan	37.5%	37.9%	42.2%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	8	23	43	-66%	-82%	39	92	31
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2	-11	-29	-84%	-94%	-29	-50	-36
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.	0	0	0
Vergi öncesi kar (mio TL)	76	38	41	102%	88%	41	172	73
Vergi gideri/geliri (mio TL)	3	7	-30	-56%	a.d.	-30	-40	-14
Net kar (mio TL)	79	45	11	77%	639%	11	132	59
Net kar marjı	30.2%	20.8%	8.4%	9.4 puan	21.8 puan	8.4%	21.7%	18.8%
Net borç* (mio TL)	-332	-391	-331	-15%	0%		-465	-278
Net borç/FAVÖK	-1.0	-1.6	-1.9	0.5	0.8		-2.0	-2.1
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.2	-0.3	0.0	0.1		-0.3	-0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	11.7%	8.3%	8.0%	3.3 puan	3.6 puan		8.8%	6.7%
Aktif karlılık (yıllık)	10.0%	7.2%	7.0%	2.7 puan	2.9 puan		7.6%	5.8%
Dönen varlıklar (mio TL)	755	732	563	3%	34%		742	460
Duran varlıklar (mio TL)	1,351	1,219	850	11%	59%		988	557
Özkaynaklar (mio TL)	1,799	1,689	1,230	7%	46%		1,497	868
Stoklar (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.		0	0

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço

Şirket		HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ			
Periyot Sonu		30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi		09.08.2024	09.08.2024	04.03.2024	04.03.2024
BİLANÇO (milyon TL)		2Ç24	2Ç23	2023	2022
Dönen Varlıklar		755	563	742	460
Nakit ve Nakit Benzerleri		183	45	218	57
Finansal Yatırımlar		173	299	247	264
Ticari Alacaklar		288	152	184	83
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar		0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar		0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar		0	0	0	0
Canlı Varlıklar		0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar		111	66	92	56
(Ara Toplam)		755	563	742	460
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar		0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar		1,351	850	988	557
Ticari Alacaklar		0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar		0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar		0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar		0	85	0	61
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar		0	0	0	0
Canlı Varlıklar		0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar		0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları		0	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar		234	112	152	67
Şerefiye		0	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		1,011	590	760	390
Ertelenmiş Vergi Varlığı		20	6	9	1
Diğer Duran Varlıklar		85	58	68	37
TOPLAM VARLIKLAR		2,107	1,412	1,730	1,017
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler		185	117	152	104
Finansal Borçlar		5	13	0	43
Diğer Finansal Yükümlülükler		0	0	0	0
Ticari Borçlar		80	14	71	26
Diğer Borçlar		0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler		0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar		0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları		0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)		36	27	28	17
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		0	34	5	0
Borç Karşılıkları		36	15	22	9
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		29	13	26	8
(Ara Toplam)		185	117	152	104
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler		0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler		123	66	81	46
Finansal Borçlar		20	0	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler		0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar		0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar		0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler		0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar		0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları		0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)		89	58	70	39
Uzun vadeli karşılıklar		14	8	11	6
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)		0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		0	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar		1,799	1,230	1,497	868
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		1,799	1,230	1,497	868
Ödenmiş Sermaye		128	128	128	128
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)		0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri		263.04	263.04	263.04	292.43
Değer Artış Fonları		0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		26	13	13	3
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları		194	75	75	26
Dönem Net Kar/Zararı		124	47	132	59
Yabancı Para Çevrim Farkları		0	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri		1,064	705	887	360
Azınlık Payları		0	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR		2,107	1,412	1,730	1,017

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket		HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	09.08.2024	09.08.2024	04.03.2024	04.03.2024	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022	
Sürdürülen Faaliyetler					
Satış Gelirleri	263	128	609	311	
Satışların Maliyeti (-)	-130	-65	-313	-142	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	133	63	296	169	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
BRÜT KAR (ZARAR)	133	63	296	169	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-21	-18	-76	-45	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-41	-18	-90	-47	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	
Diğer Faaliyet Gelirleri	12	14	60	21	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-7	-9	-50	-18	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	76	31	140	80	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2	38	82	29	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	38	82	29	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	78	70	222	108	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	2	3	3	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2	-31	-53	-39	
Parasal Kazanç / (Kayıp)	0	0	0	0	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	76	41	172	73	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	3	-30	-40	-14	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	-31	-45	-15	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	3	1	5	1	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	79	11	132	59	
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
DÖNEM KARI (ZARARI)	79	11	132	59	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	79	11	132	59	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.

© DENİZ INVEST 2024