

Yarı İletken Sektör Raporu

Nisan 2026



[Pusulayatirim.com.tr](https://pusulayatirim.com.tr)

Yatırımın Pusulasına Hoş geldiniz

Özet

Yarı iletken sektörü nisan ayını oldukça pozitif geçirdi. Savaş sürmesine rağmen yarı iletken talebinin kuvvetli kaldığı ve özellikle yapay zeka kaynaklı yatırım harcamalarının karşılıklar gördüğünü teyit eden bir ay geride kaldı.

Bellek fiyatlarında DRAM ve NAND arasındaki makas yeniden açıldı. Küresel satışlarda Japonya hafif toparlanma yaşarken ABD tarafında yüksek satışlar söz konusu. Şirket performanslarında ise sezonsallık ve bilanço etkileri hakim.

Gelecek dönemde takip edilmesi gereken en önemli gelişme, Trump ve Xi görüşmesinden sonra piyasaların tepkisi olacaktır. Bu görüşmeler ışığında ABD'nin teknoloji ihracatçısı imajında zedelenme görülebilir. Bu da genel anlamda ABD'den Çin'e kayan bir riskli varlık değerlemesi anlamına gelecektir. Piyasanın bu görüşmeyi nasıl yorumladığı, gelecek vadede hem ABD'li hem de Çinli şirketlerin kaderini çizecektir.

Mart Ayı Sektör Gelişmeleri

OpenAI: TBPN'yi satın aldı.

MSFT: Yapay zeka ve bulut altyapısını güçlendirmek için Japonya'ya 10 milyar dolar yatırım yapacak.

AVGO: Google ile yeni nesil özel TPU geliştirmek ve yapay zeka sunucu rafları için kritik bileşenler sağlamak üzere 2031 yılına kadar sürecek uzun vadeli bir tedarik anlaşması imzaladı.

META: OpenAI ile Anthropic gibi rakiplerine doğrudan meydan okuyan yeni yapay zeka modeli Muse Spark'ı tanıttı.

INTC: Veri merkezi pazarındaki payını korumak ve yapay zeka altyapı yatırımlarından daha fazla pay almak amacıyla Google ile çok yıllık bir anlaşmaya imza attı. Anlaşma kapsamında Google, gelecek nesil Xeon işlemcileri kullanmaya devam edeceğini taahhüt ederken; ağ, güvenlik ve depolama süreçlerini yöneten Intel altyapı işlemcilerini (IPU) de kendi sistemlerine göre özelleştirecek.

Stellantis ve Microsoft: Stellantis'in küresel operasyonlarında 100'den fazla yapay zeka tabanlı girişim geliştirmek üzere beş yıllık stratejik bir iş birliğine imza attı.

AMZN: Anthropic girişimine 25 milyar dolara kadar ek yatırım yapacağını duyurdu.

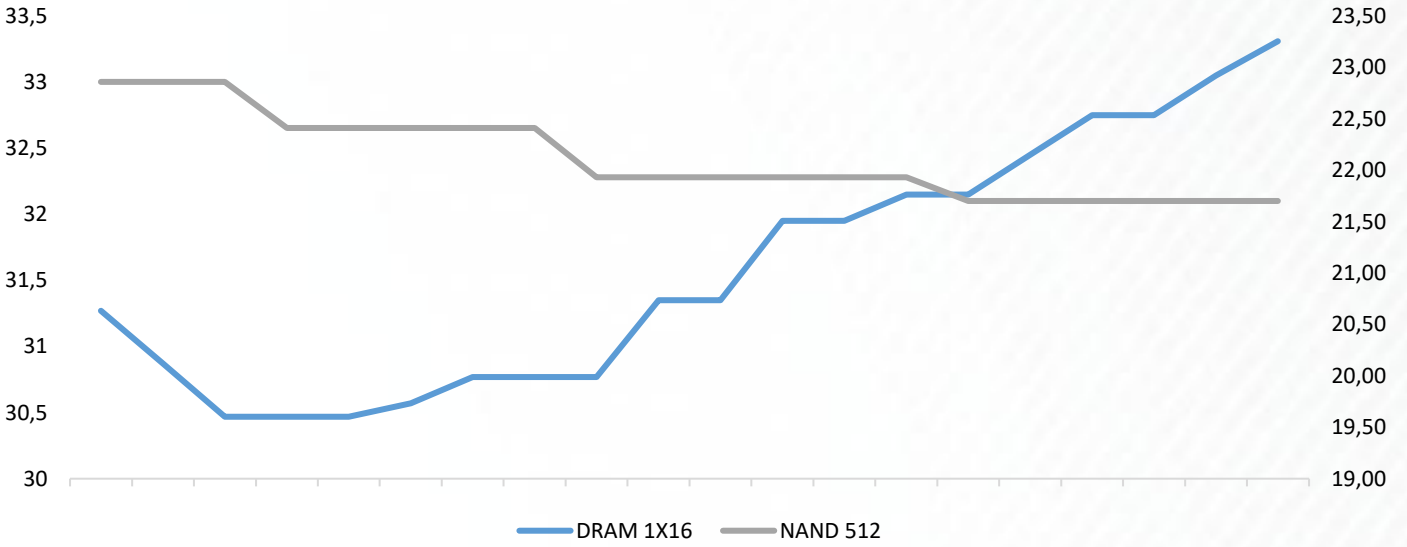
GOOGL: Yapay zekâ girişimi Anthropic'e yönelik 350 milyar dolarlık değerlendirme üzerinden bir yatırım paketi hazırlıyor.

MSFT: OpenAI'nin birincil bulut ortağı ve lisans sahibi kalmaya devam etse de OpenAI artık ürünlerini farklı bulut sağlayıcıları üzerinden de sunabilecek. 2032 yılına kadar uzatılan iş birliğinde Microsoft'un lisans hakları "münhasır" olmaktan çıkarılırken, OpenAI'nin Microsoft'a yapacağı gelir payı ödemelerine de 2030 yılına kadar geçerli olacak bir üst sınır getirildi.

Bellek Fiyatları

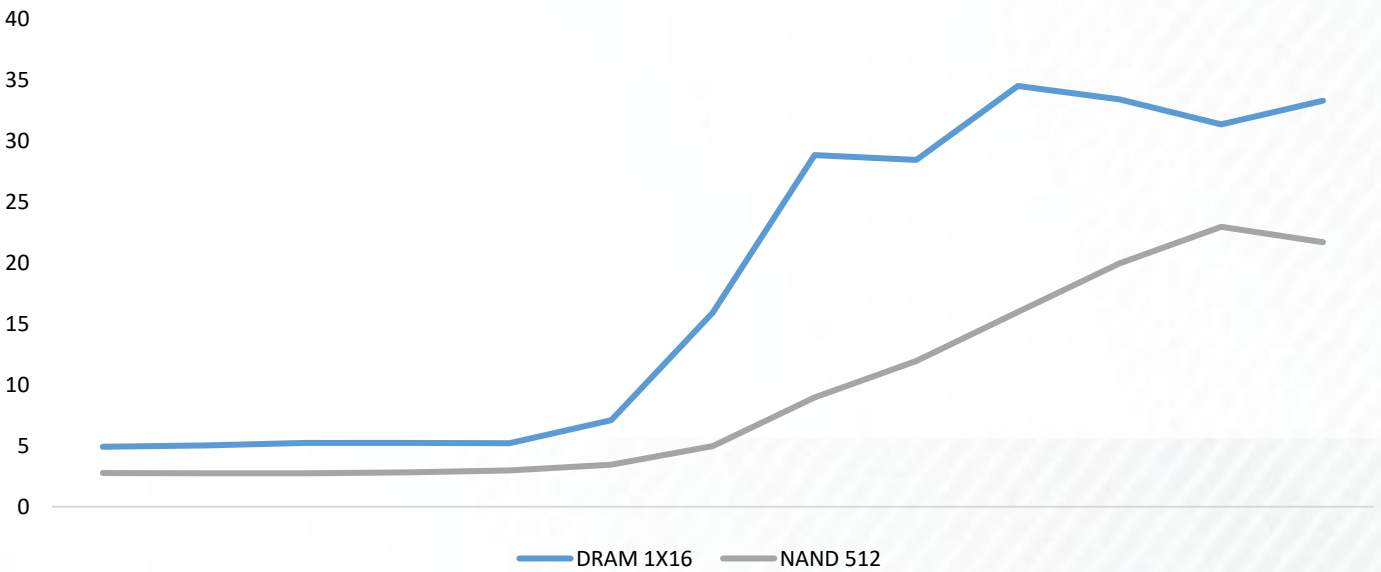
İkinci çeyrekte bellek döngüsü devam ediyor. Özellikle DRAM tarafında fiyatlar önceki aylara kıyasla toparlama eğilime geçmiş durumda. NAND SSD'ler için nisan ayı dirençli bir süreç yaşandı. Ay sonunda DRAM %6,18, NAND SSD -%5,57 performans gösterdi. Bu ayrışma, mart ayındaki ters yöndeki fiyatlamının normalleşmesi olarak değerlendirilebilir. 12 aylık fiyatlarda ise makas yeniden açılmaya başladı. DRAM tarafındaki artışlar, bellek üreticisi yarı iletken şirketlerine pozitif etki etmektedir.

Nisan Ayı Bellek Fiyatları



Kaynak: Bloomberg, Pusula Yatırım

12 Aylık Bellek Fiyatları

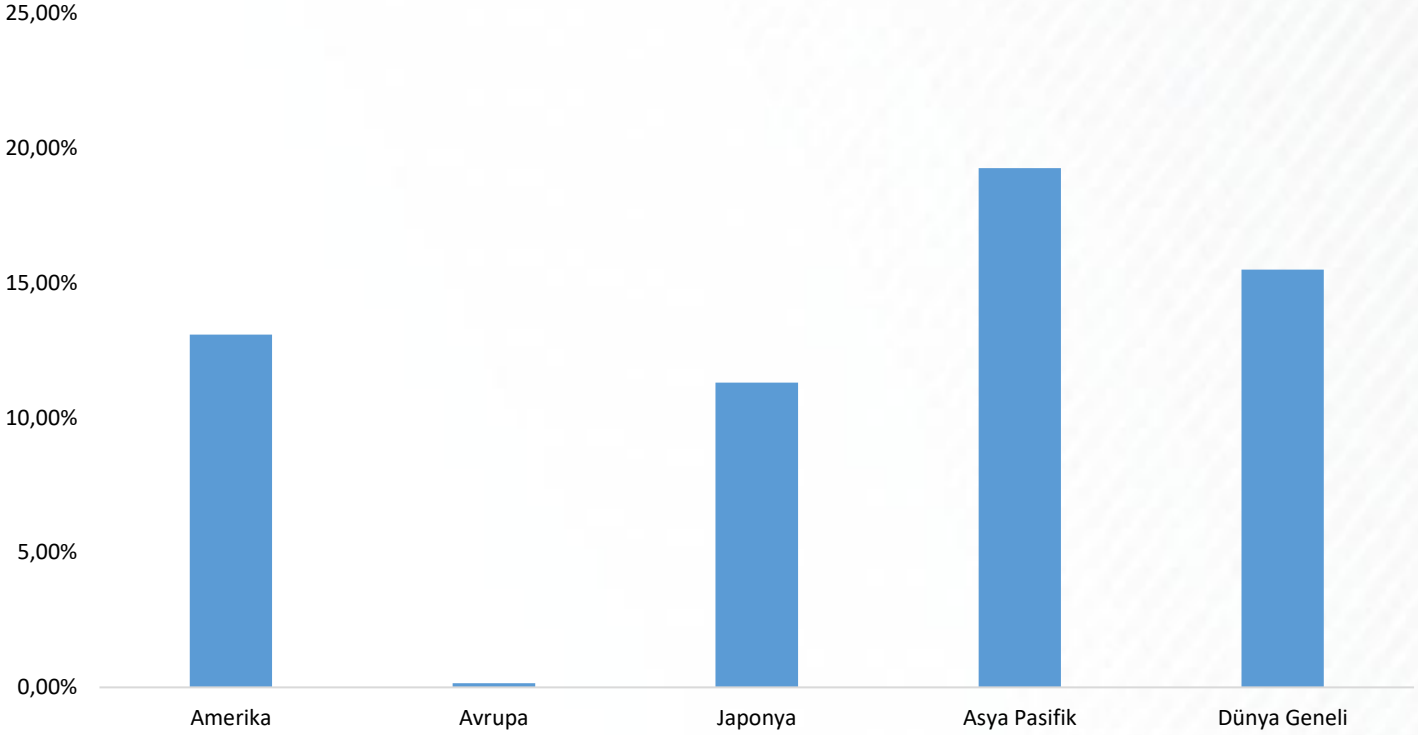


Kaynak: Bloomberg, Pusula Yatırım

Küresel Satışlar

Küresel yarı iletken satışlarında mart ayı oldukça kuvvetli bir dönem olarak kayıtları geçti. Aylardır süregelen Japonya tarafı zayıf satışlar, mart ayında hafif toparlanma gösterdi anca bu defa Asya Pasifik satışları durgundu. Bunun dışında geçen yılın mart ayına göre satışlar Amerika'da %96, Avrupa'da %37, Asya Pasifik'te %100 artış gösterdi. Dünya genelindeki artış korunarak %88 olurken aydan aya artış %15 olarak tamamlandı. Yarı iletken satışında ivmenin devam ettiğini açıkça ortada. Bu satışlar, ABD – İran savaşı dönemini de içermekte olup yükselen enerji maliyetlerine rağmen yarı iletken satışlarının büyüyerek devam ettiğini söyleyebiliriz.

Şubat -> Mart %



Önceki Yıla Göre Satış Büyümeleri

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
Amerika	47,21%	99,13%	95,99%									
Avrupa	37,80%	65,61%	36,89%									
Japonya	-0,50%	12,64%	9,23%									
Asya Pasifik	76,56%	89,83%	100,68%									
Dünya Geneli	58,34%	86,08%	88,13%									

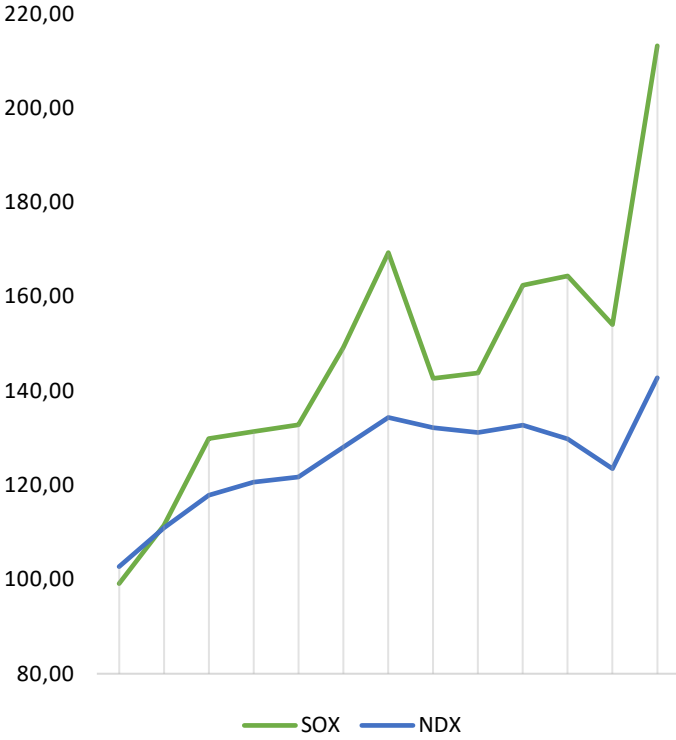
Kaynak: World Semiconductor Trade Statistics

Endeks ve ETF Getirileri

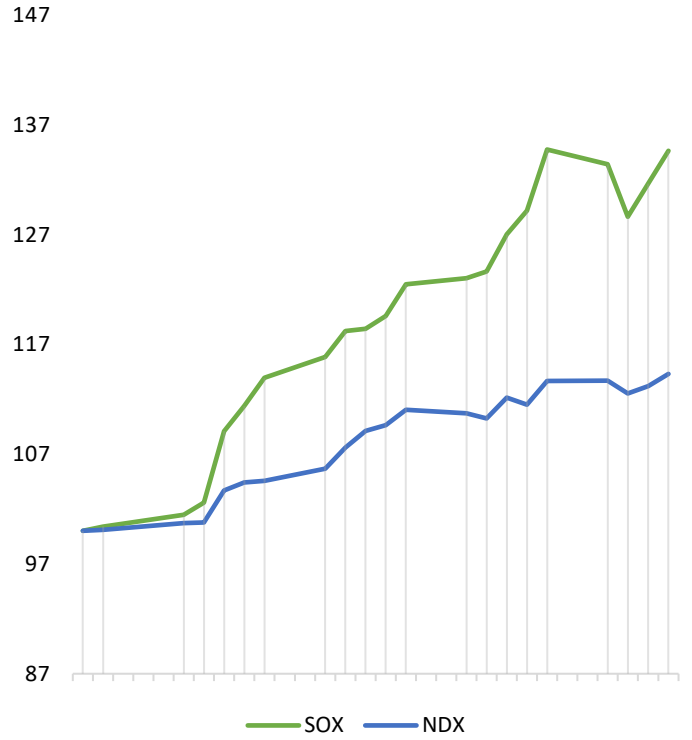
Riskli varlıklar için nisan ayı kuvvetli bir eğilim gözlemlendi. Orta Doğu'daki savaştan enerji fiyatlarının etkilenmesi kadar yarı iletken şirketleri de büyük risk altındaydı. Sektörler arasında en büyük enerji bağımlılıklarından birini içerisinde barındıran yarı iletken sektörü, savaş sürecinde Nasdaq'dan negatif yönde ayrışsa da gerek finansalların açıklanması gerekse yatırım harcamalarındaki artışın karşılı bulmasıyla çok hızlı bir toparlanma gerçekleşti.

Savaş bitmese yapay zeka talebindeki güçlü duruş, orta vadede risklerin hala düşük kaldığını gösteriyor. Gelecek ayın raporunda detaylı değerlendireceğimiz Trump – Xi görüşmeleri, teknoloji tarafında belirli riskleri ateşleyebilir. Bu noktada kısa pozitif görüntüden nötr/negatif görüntüye doğru bir geçiş gözlemleyebiliriz.

SOX - NDX (12 Aylık Normalize)



SOX - NDX (Aylık Normalize)

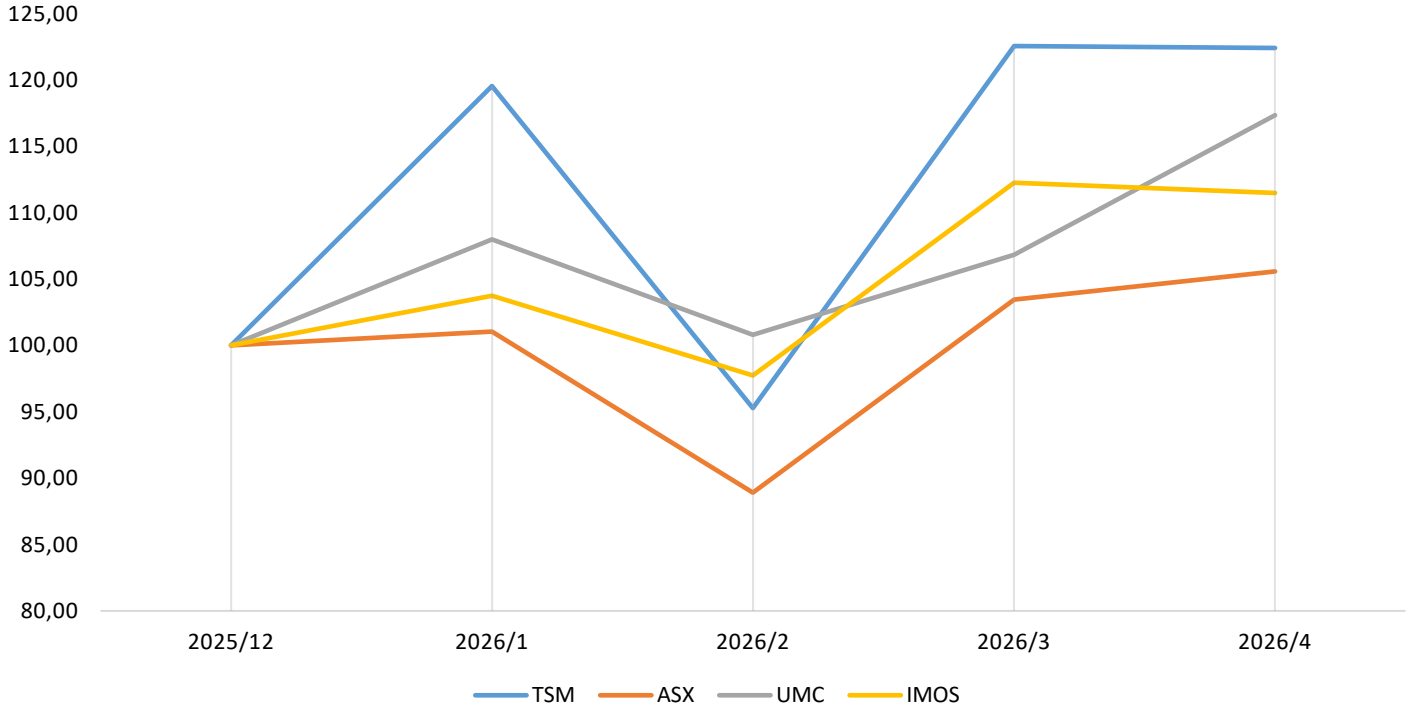


Şirket Satışları

Çinli şirketlerin satışları nisan ayında normalleşme eğilimi gösterdi. Mart ayındaki kuvvetli satış hacimlerinin ardından talebin bir miktar yatay geçtiği bu dönemde önceki yıla göre büyümenin devam ettiğini eklemekte fayda olacaktır. Özellikle TSM gibi küresel liderler yıllık bazda %19 dolar bazlı büyüme yaşaması, hem fiyat anlamında hem de satış gücü anlamında pozitif bir görüntü çiziyor. Tüm bunlara ek olarak Trump ve Xi arasındaki ticaret görüşmelerinin ardından Çinli şirketlerin teknolojik anlamda pozitif etkilenebileceği bir döneme girme ihtimali, ABD şirketlerine kıyasla Çinli şirketleri fırsat maliyeti açısından ön plana çıkarmaktadır.

	Aylık Değişim (TWD)	Aylık Değişim (USD)	Önceki Yıla Göre Değişim (TWD)	Önceki Yıla Göre Değişim (USD)
TSM	-1,08%	-0,13%	17,5%	19,1%
ASX	1,09%	2,06%	19,2%	20,8%
UMC	8,80%	9,84%	10,8%	12,3%
IMOS	-1,64%	-0,70%	32,3%	34,0%

2026 Başından Beri (Normalize - USD)



Yarı İletken Şirketleri Hisse Performansları

Şirketler	Ülke	Alt Sektör	Aylık Getiri	YTD Getiri
Samsung	Güney Kore	IDM	33,84%	58,82%
SK Hynix	Güney Kore	IDM	61,53%	78,63%
HANMI Semiconductor	Güney Kore	Üretim Ekipmanı Üretimi	48,61%	114,48%
NVIDIA	ABD	Tasarım	14,43%	6,09%
Apple	ABD	Tasarım	6,92%	1,63%
Amazon	ABD	Tasarım	27,27%	13,73%
Google	ABD	Tasarım	33,82%	21,65%
TSMC	Tayvan	Üretim	17,19%	23,24%
Broadcom	ABD	Tasarım	34,87%	21,81%
ASML	Hollanda	Üretim Ekipmanı Üretimi	11,40%	16,86%
Micron Technology	ABD	IDM	53,08%	65,75%
AMD	ABD	Tasarım	74,26%	60,34%
Lam Research	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	20,69%	32,56%
IBM	ABD	Tasarım	-4,71%	-21,25%
Applied Materials	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	15,42%	38,92%
Intel	ABD	IDM	114,09%	139,98%
Texas Instruments	ABD	IDM	44,78%	59,69%
KLA	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	18,88%	29,59%
Analog Devices	ABD	Tasarım	26,44%	45,52%
QUALCOMM	ABD	Tasarım	39,45%	2,51%
Arm Holdings	Birleşik Krallık	Tasarım	39,03%	81,14%
Tokyo Electron	Japonya	Üretim Ekipmanı Üretimi	18,98%	18,91%
Advantest	Japonya	Üretim Ekipmanı Üretimi	38,72%	30,98%
Western Digital	ABD	IDM	60,64%	131,39%
MediaTek	Tayvan	Tasarım	77,01%	73,86%
Synopsys	ABD	Tasarım	21,72%	-2,35%
Cdence Design Systems	ABD	IP	18,61%	9,42%
Marvell Technology	ABD	Tasarım	66,82%	83,26%
Infineon	Almanya	IDM	53,01%	44,72%
Cambricon Technologies	Çin	Tasarım	74,62%	25,17%
Monolithic Power Systems	ABD	Tasarım	47,66%	69,38%
NXP Semiconductors	Hollanda	IDM	49,14%	31,82%
SMIC	Çin	Üretim	39,82%	-7,86%
NAURA Technology Group	Çin	Üretim Ekipmanı Üretimi	21,42%	15,74%
ASE Group	Tayvan	Paketleme	44,88%	85,20%
Disco Corp.	Japonya	Üretim Ekipmanı Üretimi	20,60%	42,76%
Coherent Corp.	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	34,21%	71,56%
Microchip Technology	ABD	IDM	43,80%	39,36%
ASM International	Hollanda	Üretim Ekipmanı Üretimi	32,71%	44,52%
Renesas Electronics	Japonya	IDM	48,98%	41,48%
AMEC	Çin	Üretim Ekipmanı Üretimi	24,02%	23,71%
Astera Labs	ABD	Tasarım	77,68%	16,53%
STMicroelectronics	İsviçre	IDM	59,59%	101,74%
GigaDevice Semiconductor	Çin	Tasarım	32,73%	35,92%
ON Semiconductor	ABD	IDM	62,81%	71,77%
Nanya Technology	Tayvan	IDM	9,70%	3,25%
United Microelectronics	Tayvan	Üretim	38,25%	58,83%
GlobalFoundries	ABD	Üretim	45,23%	73,98%
Credo Technology	ABD	Tasarım	85,37%	24,08%
Entegris	ABD	Malzeme	20,67%	51,80%
Lasertec	Japonya	Üretim Ekipmanı Üretimi	27,74%	31,94%
MACOM	ABD	IDM	26,81%	64,92%
BE Semiconductor	Hollanda	Üretim Ekipmanı Üretimi	41,48%	62,32%
Tower Semiconductor	İsrail	Üretim	25,97%	85,30%
VeriSilicon Microelectronics	Çin	IP	40,20%	99,32%
Nova Measuring Instruments	İsrail	Üretim Ekipmanı Üretimi	15,23%	30,70%
SCREEN Holdings	Japonya	Üretim Ekipmanı Üretimi	14,19%	26,45%
Amkor Technology	ABD	Paketleme	54,90%	45,20%
Technoprobe	İtalya	Üretim Ekipmanı Üretimi	31,35%	43,89%
Lite-On Technology	Tayvan	IDM	19,39%	-0,65%
Lattice Semiconductor	ABD	Tasarım	31,82%	51,73%
China Resources Microelectronics	Çin	IDM	28,43%	7,59%
Sanan Optoelectronics	Çin	IDM	18,28%	-2,70%
SiTime	ABD	Tasarım	62,78%	68,80%
Onto Innovation	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	43,88%	65,60%
Global Unichip Corp.	Tayvan	Tasarım	98,83%	82,98%
Skyworks Solutions	ABD	IDM	31,04%	8,98%
Kokusai Electric	Japonya	Üretim Ekipmanı Üretimi	26,99%	5,45%
Hwatsing Technology	Çin	Üretim Ekipmanı Üretimi	14,57%	29,10%
Powerchip Semiconductor Manufacturing	Tayvan	Üretim	-1,23%	19,03%
National Silicon Industry Group	Çin	Malzeme	23,14%	-5,62%
Semtech	ABD	Tasarım	36,62%	41,31%
Alchip Technologies	Tayvan	Tasarım	68,14%	12,89%
Qorvo	ABD	IDM	21,73%	8,22%
Allegro MicroSystems	ABD	Tasarım	53,82%	70,47%
Realtek	Tayvan	Tasarım	13,52%	8,44%

Cirrus Logic	ABD	Tasarım	12,76%	37,81%
Silan Microelectronics	Çin	IDM	14,35%	2,99%
Vanguard International Semiconductor	Tayvan	Üretim	26,75%	55,57%
GlobalWafers	Tayvan	Malzeme	39,38%	39,95%
Novatek Microelectronics	Tayvan	Tasarım	8,90%	12,28%
FormFactor	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	40,15%	116,83%
Camtek	İsrail	Üretim Ekipmanı Üretimi	26,59%	54,92%
Silicon Labs	ABD	Tasarım	4,59%	57,83%
Rohm	Japonya	IDM	11,07%	47,36%
SG Micro	Çin	Tasarım	37,40%	33,82%
Galaxycore	Çin	Tasarım	7,44%	-8,23%
Bestechnic	Çin	Tasarım	-2,51%	-27,39%
SmartSens Technology	Çin	Tasarım	7,47%	-8,51%
eMemory Technology	Tayvan	IP	49,65%	135,24%
Silicon Motion	Hong Kong	Tasarım	94,83%	134,68%
ACM Research	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	31,36%	14,87%
Kulicke and Soffa Industries	Singapur	Üretim Ekipmanı Üretimi	30,10%	67,09%
Rorze Corporation	Japonya	Üretim Ekipmanı Üretimi	42,50%	49,37%
Espressif Systems (Shanghai)	Çin	Tasarım	18,26%	-1,20%
Sumco Corporation	Japonya	Malzeme	48,89%	47,47%
Maruwa	Japonya	Malzeme	38,88%	60,28%
Synaptics	ABD	Tasarım	33,62%	18,23%
Silergy	Tayvan	Tasarım	53,55%	128,32%
Nordic Semiconductor	Norveç	Tasarım	29,18%	49,73%
WIN Semiconductors	Tayvan	Üretim	54,09%	191,88%
VisEra Technologies	Tayvan	Üretim Ekipmanı Üretimi	91,46%	104,63%
Ambarella	ABD	Tasarım	33,66%	-10,78%
Aixtron	Almanya	Üretim Ekipmanı Üretimi	46,22%	131,04%
Axcelis Technologies	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	49,45%	56,23%
Power Integrations	ABD	Tasarım	42,01%	93,62%
nLIGHT	ABD	Üretim	22,50%	83,38%
Melexis NV	Belçika	IDM	38,18%	18,22%
Vishay Intertechnology	ABD	IDM	60,94%	88,95%
Elmos Semiconductor	Almanya	IDM	29,94%	77,45%
Sino-American Silicon Products	Tayvan	Malzeme	25,96%	19,66%
Socionext	Japonya	Tasarım	-0,74%	-18,81%
Photronics	ABD	Malzeme	22,44%	48,23%
UCT (Ultra Clean Holdings)	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	25,68%	163,58%
Navitas Semiconductor	İsrail	Tasarım	88,14%	82,32%
Veeco	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	47,22%	60,44%
Siltronic	Almanya	Malzeme	55,39%	45,38%
Formosa Sunco Technology	Tayvan	Malzeme	46,35%	90,25%
SkyWater Technology	ABD	Üretim	16,38%	26,79%
Cohu	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	54,64%	88,65%
TOWA Corporation	Japonya	Üretim Ekipmanı Üretimi	31,32%	26,24%
Himax	Tayvan	Tasarım	49,30%	39,38%
Soitec	Fransa	Malzeme	150,20%	386,68%
u-blox	İsviçre	Tasarım	-0,18%	0,18%
AXT Inc	ABD	Malzeme	39,03%	375,22%
ChipMOS Technologies	Tayvan	Paketleme	27,50%	51,36%
PDF Solutions	ABD	IP	31,00%	38,36%
Ichor Systems	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	41,54%	215,04%
SÅoesS MicroTec	Almanya	Üretim Ekipmanı Üretimi	58,08%	76,31%
Aehr Test Systems	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	144,23%	285,53%
indie Semiconductor	ABD	Tasarım	40,06%	23,22%
POET Technologies	Kanada	Üretim	19,87%	-4,17%
X-FAB	Fransa	Üretim	34,66%	15,68%
Arteris	ABD	IP	76,16%	78,43%
RS Technologies	Japonya	Malzeme	67,44%	52,09%
Weebit Nano	Avustralya	Malzeme	21,00%	-7,17%
CEVA	ABD	IP	63,49%	31,92%
Wolfspeed	ABD	IDM	80,94%	64,24%
Aeluma	ABD	Malzeme	77,92%	21,05%
Everspin Technologies	ABD	IDM	107,96%	71,64%
Xperi	ABD	IP	19,46%	8,43%
BrainChip	Avustralya	Tasarım	15,05%	-8,21%
Amtech Systems	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	49,06%	31,40%
Valens Semiconductor	İsrail	Tasarım	92,04%	38,22%
inTEST Corporation	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	36,92%	141,79%
Quicklogic	ABD	Tasarım	70,26%	136,24%
Magnachip	ABD	IDM	21,43%	21,86%
IQE plc	Birleşik Krallık	Malzeme	81,51%	763,09%
Atomera	ABD	Malzeme	114,70%	242,26%
GCT Semiconductor	ABD	Tasarım	22,81%	15,70%
Sequans Communications	Fransa	Tasarım	29,64%	-33,87%
Kalray	Fransa	Tasarım	174,11%	507,67%
Pixelworks	ABD	Tasarım	7,41%	-11,31%
Mobix Labs	ABD	Tasarım	-27,57%	-26,24%

Nisan ayı verilerini içerir. YTD getiriler nisan sonu itibarıyla hesaplanmıştır. Şirket kategorizasyonu, yarı iletken ve yapay zeka temelinde ele alınmıştır.

Yarı İletken Şirketleri Hisse Performansları

Yarı iletken sektörünün alt kırılımlarında geçtiğimiz ay sektör geneline yayılmış bir negatif eğilim gözlemlenmişti. Nisan ayında ise tüm sektörün toparlandığını söyleyebiliriz. Alt kırılımlarda hala malzeme tarafı daha pozitif görünse de IDM ve tasarım tarafındaki kuvvetli iyileşme, nisan ayında yarı iletken sektörünün geri döndüğünü gösteriyor.

Getirilerde ufak sapmalar görünmesinin ana sebebi sezonsal etkilerdir. TMS gibi şirketlerin nispeten zayıf kalan satış verileri sebebiyle üretim bölümü, sektörün büyüme hızının arkasında kalmaktadır. Ayın en yüksek performans gösteren şirketi Kalray (%174,11) olurken en düşük performans gösteren ise şirketi MOBX (-%27,57) olmuştur.

Yüksek volatiliteli şirketleri bir kenara bıraktığımızda ayın en büyük potansiye şüphesiz ki INTC tarafından geldi. Yapay zekâ talebinin ekran kartından işlemciye doğru kaymasının yanı sıra Intel'in yukarı yönlü beklentileri, pozitif fiyatlama sebepleri oldu. Yine beklentilerin çok üzerinde gelen AMD bilançosu da yapay zekâ talebindeki direnci teyit etti. Ay içerisinde gelen bilançolar arasında ASML gibi yarı iletken üretiminde büyük rol oynayan şirketler de mevcuttu. Bilançoların genel hatlarıyla pozitif olduğunu ve ilk çeyreğin küresel şirketler adına olumlu geçtiğini söyleyebiliriz.

Kategori	Aylık	Yıllık
Tasarım	40,05%	41,35%
Üretim	28,29%	51,81%
IDM	44,65%	49,91%
Üretim Ekipmanı Üretimi	36,96%	66,49%
IP	42,65%	57,30%
Paketleme	42,43%	60,59%
Malzeme	54,56%	140,66%

Ağırlıklandırma yapılmadan hesaplanmıştır.

PUSULA

YATIRIM

pusulayatirim.com.tr

Yatırımın Pusulasına Hoş geldiniz