

Yarı İletken Sektör Raporu

Temmuz 2026



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

Yatırımın Pusulasına Hoş geldiniz

Özet

Yarı iletken sektörü temmuz ayında önemli bir sınav verdi. Çin kaynaklı yapay zekâ modellerinin getirdiği düşük yatırım harcaması ile çalışma trendi, yüksek yatırım harcaması yapan şirketler için olumsuz fiyatlamlara sebep oldu. Özellikle KOSPI gibi endekslerde satışlar şiddetlenirken ABD hisseleri için de benzer bir görünüm vardı.

FOMC toplantısında gelen açıklamalar ile ayın son günleri yarı iletken sektörü için oldukça pozitif geçti. Önümüzdeki sürecin pozitif devam etmesini bekliyoruz.

Bellek fiyatlarında DRAM ve NAND arasındaki makas açılmaya devam ediyor. DRAM şiddetli bir yükseliş gösterirken NAND tarafı sınırlı daraldı.

Gelen bilançolar, sektördeki yatırım harcaması korkusundan dolayı daha zayıf fiyatlandı. FOMC sonrası endişelerin azalması, fiyatlamlara doğrudan yansımış durumda. Yapay zeka modellerinin token fiyatlarındaki düşüşler, yatırım harcaması endişesini sıcak tutsa da düşük maliyetin uzun vadede daha yüksek performans getireceğini hatırlatmakta fayda olacaktır.

Temmuz Ayı Sektör Gelişmeleri

Temmuz ayı yarı iletken sektöründe bilanço rüzgarının estiği bir ay oldu. Yatırım harcamaları kısmında artan Çin kaynaklı endişelerde FOMC toplantısı öncesi ve sonrası olarak iki ayrı fiyatlama görüldü. Bunun ana sebebi, Fed Başkanı Warsh'un, yapay zeka yatırımlarını olumlu değerlendirerek piyasaya olan güvenini aktarması oldu. Bu toplantı sonrası daha güvercin olan tutumunu da etkisiyle yarı iletken sektöründe hızlı bir toparlanma görüldü. Her ne kadar ayın son gününe gelirken bu gelişmeleri takip etsek de GOOGL gibi yatırım harcaması yüksek olmasından dolayı satıcılar karşılaman bilançolar, bilanço öncesi değerlerinin üzerine çıktılar.

AMZN: Amazon, Project Kuiper kapsamında 29 uyduyu daha yörüngeye göndererek toplam uydu sayısını 390'ın üzerine çıkardı.

MSFT: Microsoft, müşterilerinin yapay zekâ dönüşümünü hızlandırmak amacıyla 2,5 milyar dolarlık yatırımla Microsoft Frontier Company adlı yeni bir kurumsal yapay zekâ organizasyonu kuracağını açıkladı.

MU: Micron Technology ile Ford, yeni nesil araçlarda kullanılacak bellek ve depolama çözümlerine yönelik uzun vadeli stratejik anlaşma imzaladı

META: Meta Platforms, yeni yapay zekâ görsel üretim modeli Muse Image'ı kullanıma sundu. Veri merkezlerindeki işlem kapasitesini Anthropic'e kiralamak üzere erken aşama görüşmeler yürüttüğü, olası anlaşmanın değerinin ise iki yıl içinde 10 milyar dolara ulaşması bekleniyor

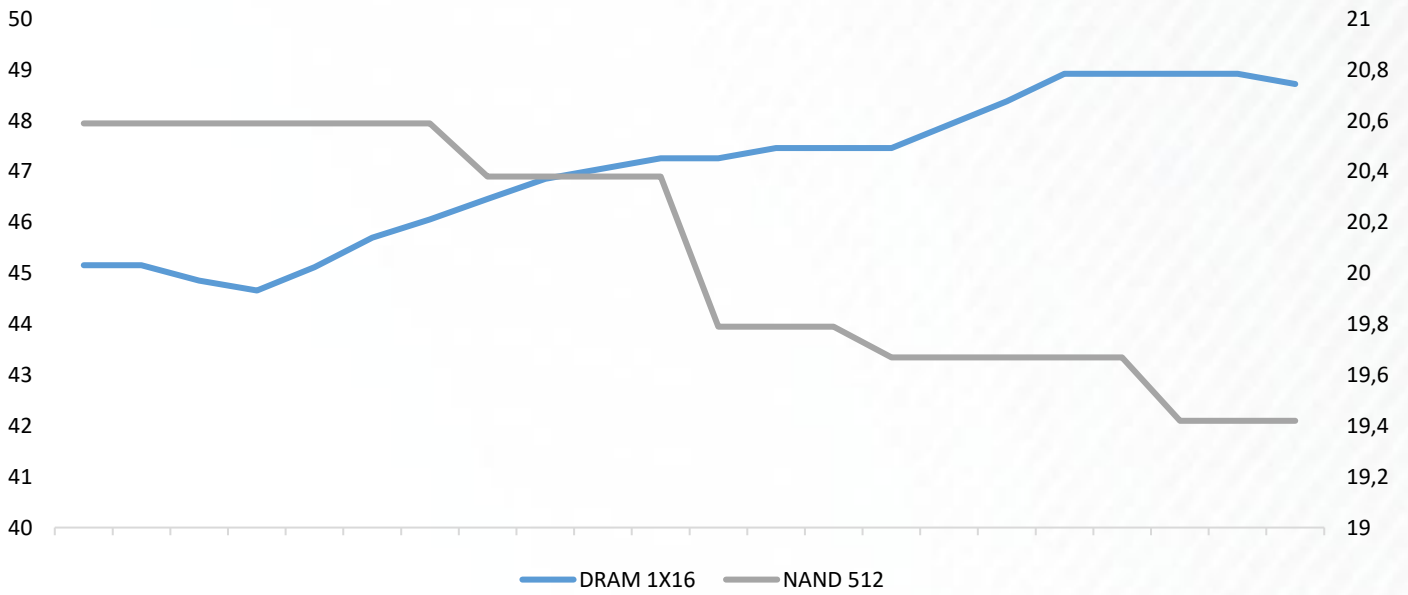
GOOGL: Google, Google Photos uygulamasına eklediği yapay zekâ destekli Video Remix özelliğiyle kullanıcıların videolarını saniyeler içinde profesyonel görünüme kavuşturmasını sağlayan yeni bir araç sundu. Gemini yapay zeka modelinin performansını artırmak amacıyla "Frozen v2" adlı yeni bir sunucu çipi geliştirdiği ve çipin 2028 yılında kullanıma sunulmasının planlandığı bildirildi.

OPENAI: OpenAI, kurumsal kullanıcıların belge, sunum, hesap tablosu ve web uygulamaları gibi karmaşık iş süreçlerini tek seferde yönetebilmesini sağlayan, GPT-5.6 modeliyle çalışan yeni yapay zekâ aracı ChatGPT Work'ü tanıttı.

Belleg Fiyatları

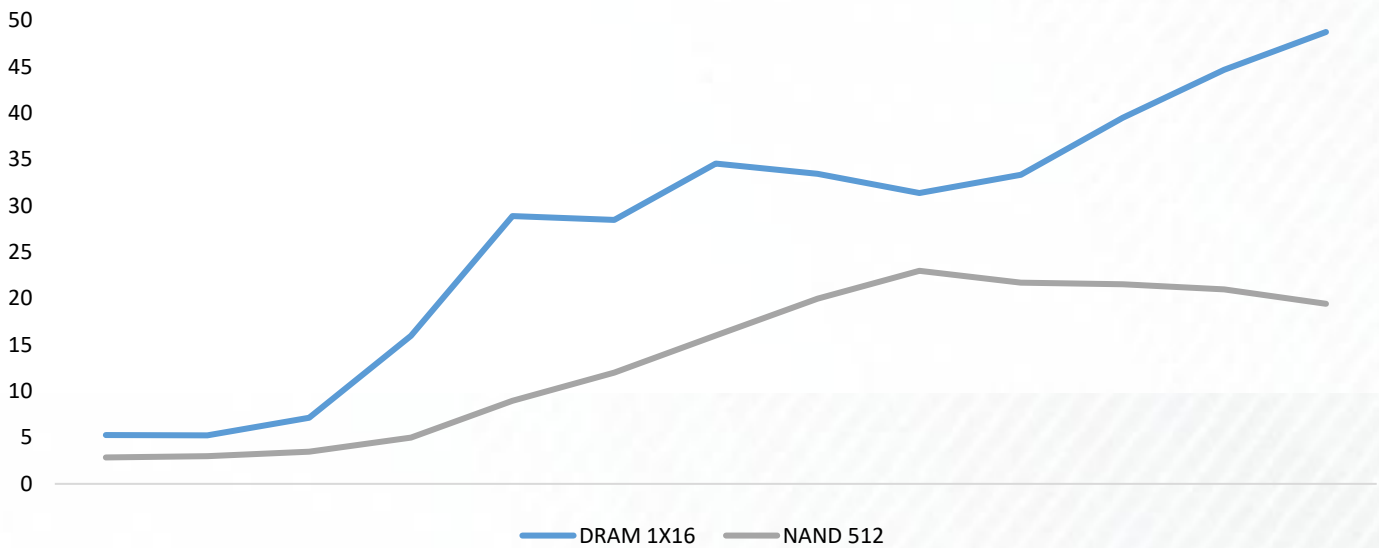
Bellek fiyatlarındaki artış, temmuz ayında da devam etti. Özellikle DRAM belleklerdeki arz problemleri, gerek bellek fiyatlarına gerekse bellek üretici şirketlere pozitif yansıdı. Ayın sonunda DRAM, %9,09 artış gösterirken NAND bellekler %7,35 daralarak negatif ayrıştı. Yapay zeka talebi devam ettiği sürece yüksek oynaklık olmasına rağmen bellek fiyatları dirençli seyrini sürdürüyor.

Temmuz Ayı Bellek Fiyatları



Kaynak: Bloomberg, Pusula Yatırım

12 Aylık Bellek Fiyatları

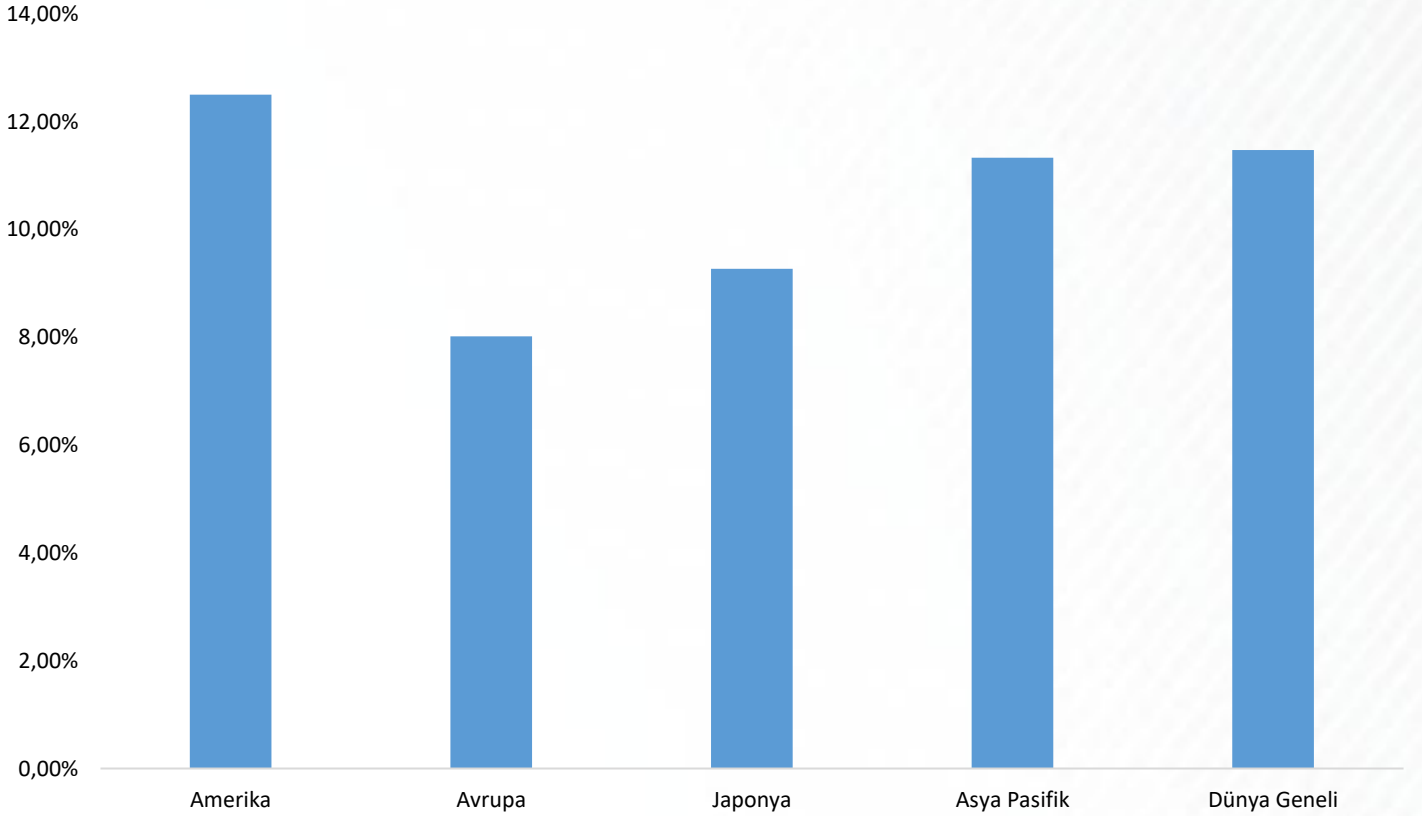


Kaynak: Bloomberg, Pusula Yatırım

Küresel Satışlar

Küresel yarı iletken satışlarında büyüme devam ederken bölgesel bazdaki ayrışma, son ay satışlarında bir miktar normalize olmuş durumda. Önceki yıl verilerine göre hala rakiplerine kıyasla düşük satışlar elde eden Japonya, hafif bir toparlanma göstermeye başlamıştı. Bu ay da benzer bir görünüm söz konusu. Yıl başından beri ivmesini koruyan Amerika satışları ise geçtiğimiz yıla kıyasla %132 artarak yarı iletken üretim piyasasında yerini kuvvetlendirmeye devam ediyor. Gümrük vergileri ile gelen yerelleştirme çabaları, üretim alanında etkisini hissettirmeye devam edecek gibi görünüyor

Mayıs -> Haziran %



Önceki Yıla Göre Satış Büyümeleri

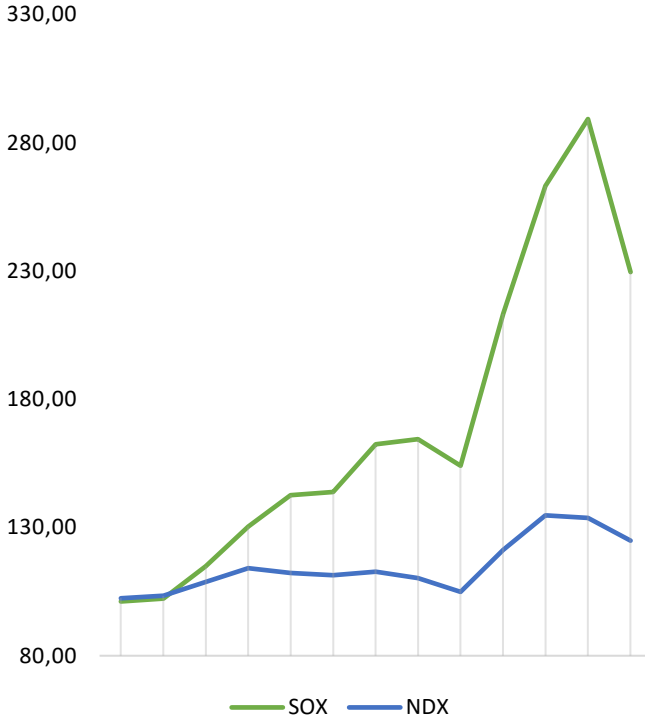
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
Amerika	47,21%	99,13%	95,99%	145,16%	130,76%	132,12%						
Avrupa	37,80%	65,61%	36,89%	60,57%	62,56%	65,08%						
Japonya	-0,50%	12,64%	9,23%	22,13%	31,30%	32,17%						
Asya Pasifik	76,56%	89,83%	100,68%	91,71%	94,48%	106,33%						
Dünya Geneli	58,34%	86,08%	88,13%	100,53%	99,67%	107,30%						

Kaynak: World Semiconductor Trade Statistics, Pusula Yatırım

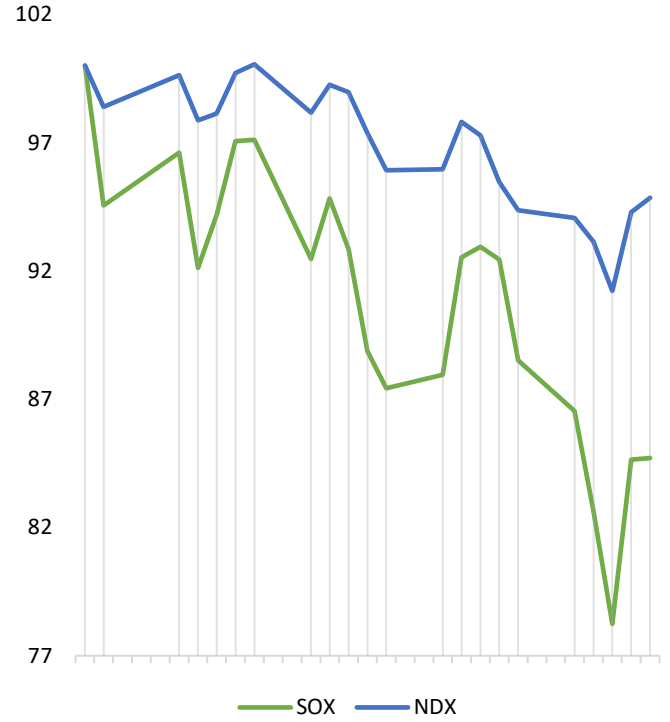
Endeks ve ETF Getirileri

Temmuz ayı riskli varlıklar için zorlu bir süreç oldu. Gerek ABD – İran savaşının etkileri gerekse hisse bazlı etkiler, endeksleri baskıladı. Özellikle Çin'in yeni yapay zekâ modellerinin düşük yatırım harcaması ile ABD'li rakip modellerine yakın performans gösterebileceğine dair endişeler, yüksek yatırım harcaması yapan ABD'li yarı iletken ve yapay zeka şirketlerinin satıcılı bir ay geçirmesine neden oldu. Bu süreç teorik açıdan hızlı kapanması gerekiyordu zira şirketin tanıttığı modele olan yüksek talep sonrasında yapılan açıklama, alt yapının yetersiz olmasından dolayı yeni yatırımların yapılmasının zaruri olacağı yönündeydi. Piyasa yine de endişeye devam etti. Ay sonunda yapılan FOMC toplantısında ise Fed Başkanı Kevin Warsh, yapay zekâ talebinin kuvvetli olmasından dolayı şirketlerin yatırım harcamalarında devam edeceğini aktardı. Ayrıca tutumundaki aşırı şahin duruş da değişti. Bunun üzerine yapay zeka ve yarı iletken sektörü toparlanmaya başladı. Önümüzdeki sürecin pozitif devam etmesini bekliyoruz. Bu süreçte ağustos ayı enflasyon verisi ve ay sonunda yapılacak Jackson Hole sempozyumu kritik bir rol oynayacaktır.

SOX - NDX (12 Aylık Normalize)



SOX - NDX (Aylık Normalize)

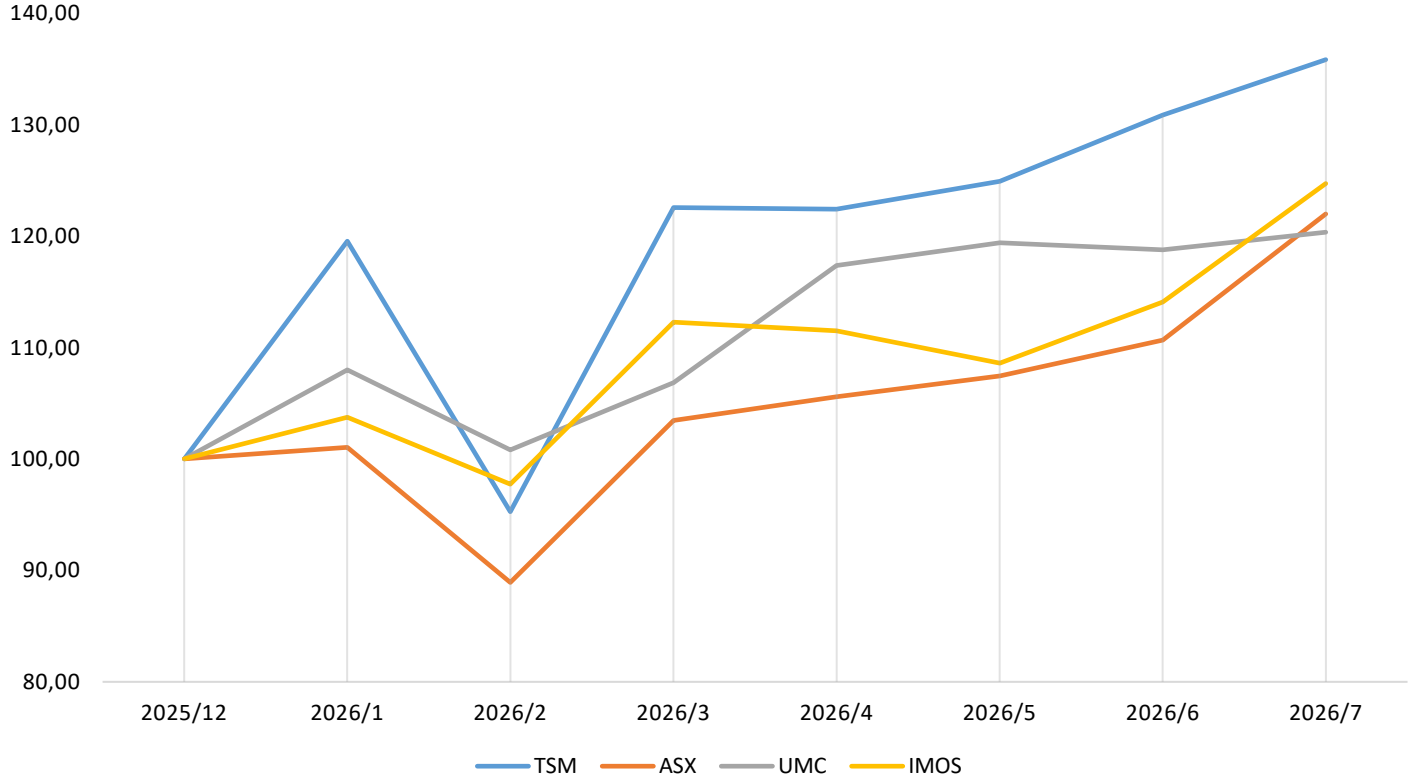


Şirket Satışları

Asyalı şirketlerin temmuz ayı satışları, büyümenin devam ettiğine işaret ediyor. Üretim tarafında petrol kaynaklı olarak Çin'in daralmaya gittiği bu dönemde artış hızının korunması, sektördeki pozitif ivmenin sürdüğüne dair en önemli bulgu olarak görülüyor. Aylık olarak ayrışma gösteren ASX'in yıllıkta TSM gibi şirketleri yakaladığını görüyoruz. Bu durum, test ve montaj tarafına olan talebin kuvvetlendiğini gösteriyor. Zayıflık görülmeyen bu döngüde önümüzdeki sürecin de bu şekilde geçmesini bekliyoruz.

	Aylık Değişim (TWD)	Aylık Değişim (USD)	Önceki Yıla Göre Değişim (TWD)	Önceki Yıla Göre Değişim (USD)
TSM	5,62%	3,81%	44,7%	33,4%
ASX	12,16%	10,23%	43,2%	32,0%
UMC	3,11%	1,34%	19,0%	9,7%
IMOS	11,23%	9,31%	43,7%	32,4%

2026 Başından Beri (Normalize - USD)



Yarı İletken Şirketleri Hisse Performansları

Şirketler	Ülke	Alt Sektör	Aylık Getiri	YTD Getiri
Samsung	Güney Kore	IDM	-14,83%	93,45%
SK Hynix	Güney Kore	IDM	-29,78%	150,02%
HANMI Semiconductor	Güney Kore	Üretim Ekipmanı Üretimi	-9,37%	30,48%
NVIDIA	ABD	Tasarım	0,33%	6,84%
Apple	ABD	Tasarım	6,76%	15,80%
Amazon	ABD	Tasarım	13,95%	16,53%
Google	ABD	Tasarım	-0,35%	12,65%
TSMC	Tayvan	Üretim	-15,35%	26,08%
Broadcom	ABD	Tasarım	3,05%	13,77%
ASML	Hollanda	Üretim Ekipmanı Üretimi	-15,92%	34,72%
Micron Technology	ABD	IDM	-28,69%	163,82%
AMD	ABD	Tasarım	-18,03%	115,37%
Lam Research	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	-32,38%	50,74%
IBM	ABD	Tasarım	-20,47%	-23,19%
Applied Materials	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	-29,78%	79,00%
Intel	ABD	IDM	-35,40%	129,11%
Texas Instruments	ABD	IDM	-7,02%	58,25%
KLA	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	-39,41%	35,53%
Analog Devices	ABD	Tasarım	-7,49%	33,28%
QUALCOMM	ABD	Tasarım	-20,12%	-15,43%
Arm Holdings	Birleşik Krallık	Tasarım	-32,40%	106,43%
Tokyo Electron	Japonya	Üretim Ekipmanı Üretimi	-25,72%	50,66%
Advantest	Japonya	Üretim Ekipmanı Üretimi	3,77%	52,65%
Western Digital	ABD	IDM	-14,70%	190,21%
MediaTek	Tayvan	Tasarım	-16,93%	132,93%
Synopsys	ABD	Tasarım	-12,85%	-21,33%
Cdence Design Systems	ABD	IP	-9,41%	12,88%
Marvell Technology	ABD	Tasarım	-37,02%	108,17%
Infineon	Almanya	IDM	-23,89%	53,32%
Cambricon Technologies	Çin	Tasarım	-30,24%	22,82%
Monolithic Power Systems	ABD	Tasarım	3,16%	49,84%
NXP Semiconductors	Hollanda	IDM	-18,46%	3,24%
SMIC	Çin	Üretim	-29,26%	-17,93%
NAURA Technology Group	Çin	Üretim Ekipmanı Üretimi	-21,77%	50,01%
ASE Group	Tayvan	Paketleme	-21,27%	109,46%
Disco Corp.	Japonya	Üretim Ekipmanı Üretimi	-25,69%	14,31%
Coherent Corp.	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	-33,36%	41,07%
Microchip Technology	ABD	IDM	-18,54%	11,99%
ASM International	Hollanda	Üretim Ekipmanı Üretimi	-19,28%	37,35%
Renesas Electronics	Japonya	IDM	-26,06%	53,65%
AMEC	Çin	Üretim Ekipmanı Üretimi	-26,11%	70,56%
Astera Labs	ABD	Tasarım	-35,57%	86,24%
STMicroelectronics	İsviçre	IDM	-30,04%	91,90%
GigaDevice Semiconductor	Çin	Tasarım	-53,25%	66,53%
ON Semiconductor	ABD	IDM	-13,68%	39,05%
Nanya Technology	Tayvan	IDM	-21,19%	69,42%
United Microelectronics	Tayvan	Üretim	-26,23%	147,25%
GlobalFoundries	ABD	Üretim	-39,34%	34,83%
Credo Technology	ABD	Tasarım	-23,89%	47,60%
Entegris	ABD	Malzeme	-33,75%	27,93%
Lasertec	Japonya	Üretim Ekipmanı Üretimi	-21,24%	19,21%
MACOM	ABD	IDM	-33,90%	47,25%
BE Semiconductor	Hollanda	Üretim Ekipmanı Üretimi	-30,40%	27,76%
Tower Semiconductor	İsrail	Üretim	-15,72%	84,15%
VeriSilicon Microelectronics	Çin	IP	-47,67%	38,52%
Nova Measuring Instruments	İsrail	Üretim Ekipmanı Üretimi	-28,01%	2,09%
SCREEN Holdings	Japonya	Üretim Ekipmanı Üretimi	-26,93%	57,84%
Amkor Technology	ABD	Paketleme	-42,17%	3,93%
Technoprobe	İtalya	Üretim Ekipmanı Üretimi	-20,00%	112,26%
Lite-On Technology	Tayvan	IDM	-7,17%	22,30%
Lattice Semiconductor	ABD	Tasarım	-18,76%	54,20%
China Resources Microelectronics	Çin	IDM	-43,98%	4,37%
Sanan Optoelectronics	Çin	IDM	-41,95%	-11,89%
SiTime	ABD	Tasarım	-28,22%	60,71%
Onto Innovation	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	-31,67%	45,12%
Global Unichip Corp.	Tayvan	Tasarım	-22,56%	60,53%
Skyworks Solutions	ABD	IDM	-8,14%	-2,43%
Kokusai Electric	Japonya	Üretim Ekipmanı Üretimi	-29,40%	24,35%
Hwatsing Technology	Çin	Üretim Ekipmanı Üretimi	-19,73%	138,31%
Powerchip Semiconductor Manufacturing	Tayvan	Üretim	-32,58%	22,22%
National Silicon Industry Group	Çin	Malzeme	-40,77%	8,75%
Semtech	ABD	Tasarım	-27,20%	58,49%
Alchip Technologies	Tayvan	Tasarım	-27,82%	-18,31%
Qorvo	ABD	IDM	-2,89%	4,03%
Allegro MicroSystems	ABD	Tasarım	-40,39%	45,87%
Realtek	Tayvan	Tasarım	-16,45%	34,85%

Şirketler	Ülke	Alt Sektör	Aylık Getiri	YTD Getiri
Cirrus Logic	ABD	Tasarım	-12,91%	9,30%
Silan Microelectronics	Çin	IDM	-47,85%	2,10%
Vanguard International Semiconductor	Tayvan	Üretim	-29,21%	62,14%
GlobalWafers	Tayvan	Malzeme	-15,79%	102,50%
Novatek Microelectronics	Tayvan	Tasarım	-0,11%	45,48%
FormFactor	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	-33,60%	69,41%
Camtek	İsrail	Üretim Ekipmanı Üretimi	-18,80%	6,93%
Silicon Labs	ABD	Tasarım	-0,48%	57,69%
Rohm	Japonya	IDM	-16,94%	90,34%
SG Micro	Çin	Tasarım	-32,86%	41,34%
Galaxycore	Çin	Tasarım	-28,64%	0,42%
Bestechnic	Çin	Tasarım	5,26%	-24,29%
SmartSens Technology	Çin	Tasarım	-13,50%	-2,39%
eMemory Technology	Tayvan	IP	-16,57%	47,11%
Silicon Motion	Hong Kong	Tasarım	-23,92%	172,59%
ACM Research	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	-38,16%	74,38%
Kulicke and Soffa Industries	Singapur	Üretim Ekipmanı Üretimi	-33,31%	74,63%
Rorze Corporation	Japonya	Üretim Ekipmanı Üretimi	-14,90%	64,53%
Espressif Systems (Shanghai)	Çin	Tasarım	-19,21%	-16,28%
Sumco Corporation	Japonya	Malzeme	-13,96%	130,71%
Maruwa	Japonya	Malzeme	-19,00%	22,77%
Synaptics	ABD	Tasarım	-13,61%	35,57%
Silergy	Tayvan	Tasarım	-31,90%	115,93%
Nordic Semiconductor	Norveç	Tasarım	-9,25%	23,06%
WIN Semiconductors	Tayvan	Üretim	-31,84%	57,46%
VisEra Technologies	Tayvan	Üretim Ekipmanı Üretimi	-18,60%	47,94%
Ambarella	ABD	Tasarım	0,23%	11,53%
Aixtron	Almanya	Üretim Ekipmanı Üretimi	-30,52%	75,58%
Axcelis Technologies	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	-31,18%	46,43%
Power Integrations	ABD	Tasarım	-27,52%	62,07%
nLIGHT	ABD	Üretim	-1,18%	80,62%
Melexis NV	Belçika	IDM	-11,85%	14,58%
Vishay Intertechnology	ABD	IDM	-36,37%	123,57%
Elmos Semiconductor	Almanya	IDM	-18,42%	39,63%
Sino-American Silicon Products	Tayvan	Malzeme	-13,07%	38,57%
Socionext	Japonya	Tasarım	-22,60%	-15,36%
Photronics	ABD	Malzeme	-6,89%	-9,26%
UCT (Ultra Clean Holdings)	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	-41,57%	180,98%
Navitas Semiconductor	İsrail	Tasarım	-39,40%	20,00%
Veeco	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	-34,04%	60,93%
Siltronic	Almanya	Malzeme	-5,88%	36,24%
Formosa Sumco Technology	Tayvan	Malzeme	-26,30%	167,79%
Cohu	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	-35,07%	91,20%
TOWA Corporation	Japonya	Üretim Ekipmanı Üretimi	-18,13%	16,02%
Himax	Tayvan	Tasarım	-18,25%	51,37%
Soitec	Fransa	Malzeme	-10,63%	291,30%
AXT Inc	ABD	Malzeme	-16,16%	262,51%
ChipMOS Technologies	Tayvan	Paketleme	-26,23%	59,27%
PDF Solutions	ABD	IP	-34,89%	48,82%
Ichor Systems	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	-32,96%	259,46%
S&AeSS MicroTec	Almanya	Üretim Ekipmanı Üretimi	-19,40%	69,02%
Aehr Test Systems	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	-16,74%	240,49%
indie Semiconductor	ABD	Tasarım	-28,06%	-11,75%
POET Technologies	Kanada	Üretim	-32,00%	-5,92%
X-FAB	Fransa	Üretim	-17,41%	17,06%
Arteris	ABD	IP	-38,51%	84,10%
RS Technologies	Japonya	Malzeme	-10,50%	62,36%
Weebit Nano	Avustralya	Malzeme	-47,65%	-7,72%
CEVA	ABD	IP	-30,77%	41,04%
Wolfspeed	ABD	IDM	-51,05%	31,37%
Aeluma	ABD	Malzeme	-26,63%	-15,80%
Everspin Technologies	ABD	IDM	-39,91%	36,43%
Xperi	ABD	IP	-6,32%	24,96%
BrainChip	Avustralya	Tasarım	-12,11%	-24,54%
Amtech Systems	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	-33,54%	15,77%
Valens Semiconductor	İsrail	Tasarım	-30,53%	0,00%
inTEST Corporation	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	-32,03%	59,77%
Quicklogic	ABD	Tasarım	-34,35%	93,93%
Magnachip	ABD	IDM	-31,08%	16,85%
IQE plc	Birleşik Krallık	Malzeme	-16,22%	673,83%
Atomera	ABD	Malzeme	-40,76%	115,90%
GCT Semiconductor	ABD	Tasarım	-37,37%	53,72%
Sequans Communications	Fransa	Tasarım	-28,53%	-51,01%
Kalray	Fransa	Tasarım	-19,45%	416,68%
Pixelworks	ABD	Tasarım	-3,61%	-8,10%
Mobix Labs	ABD	Tasarım	-20,00%	-48,80%

Temmuz ayı verilerini içerir. YTD getiriler temmuz sonu itibariyle hesaplanmıştır.
Şirket kategorizasyonu, yarı iletken ve yapay zeka temelinde ele alınmıştır.

Yarı İletken Şirketleri Hisse Performansları

Yarı iletken sektörünün alt kırılımlarında geçtiğimiz ay pozitif bir eğilim görülmüştü. Bu ay ise tamamen şiddetli satışların olduğu, ay sonuna gelindiğinde hafif toparlanma gerçekleştiğini gördük. Bu toparlanmanın kısa vadeye olumlu yansıtacağını ve gelecek 6 ay için de pozitif bir döngünün başlamış olma ihtimalini değerlendiriyoruz.

Alt kırılımlarda en zayıf sektör paketleme oldu. Diğerlerine kıyasla daha dar bir alan olduğu için volatilité daha yüksekti. Bunun en net göstergesi, aylık kümüle veriden %30 daralma olmasına rağmen yıl başından bu yana getirinin %57 olmasıdır.

En güçlü sektör ise %18'lik daralma ile tasarım oldu. Her geçen gün büyüyen tasarım alanı yüksek piyasa değerli şirketlerin de etkisiyle daha defansif getiri/zarar sunmaya devam ediyor. Sektör genelinde agresif yatırımlı yarı iletken üreticileri için daha pozitif olacak bir süreç bekliyoruz.

Kategori	Aylık	Yıllık
Tasarım	-18,93%	40,77%
Üretim	-24,56%	46,18%
IDM	-24,95%	56,52%
Üretim Ekipmanı Üretimi	-26,08%	65,61%
IP	-26,30%	42,49%
Paketleme	-29,89%	57,55%
Malzeme	-21,50%	119,27%

Ağırlıklandırma yapılmadan hesaplanmıştır.

PUSULA

YATIRIM

pusulayatirim.com.tr

Yatırımın Pusulasına Hoş geldiniz