

Yarı İletken Sektör Raporu

Şubat 2026



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

Yatırımın Pusulasına Hoş geldiniz

Özet

Açıklanan bilançoların ardından şubat ayı nispeten daha düşük volatiliteye sahipli. Piyasalarda güçlü trend oluşumu olmadığı için sektör alt kırılımlarında performans farkları devam ediyor. Üretim tarafındaki pozitif görünüm şubat ayında malzeme tarafına kaymış durumda. Tasarım şirketleri zayıf performans göstermeye devam ediyor.

Gelecek dönemde takip edilmesi gereken en önemli gelişme, şüphesiz ki ABD, İsrail – İran savaşı. Bölgesel istikrarsızlığın Hürmüz Boğazı üzerinden enerji fiyatlarını tetiklemesi ve küresel lojistik hatlarını tıkaması, çip üretimi gibi yüksek enerji bağımlılığı olan bir sektörde maliyetleri katlarken, hammadde akışını felce uğratabilir. Küresel güçlerin askeri ihtiyaçlar nedeniyle çiplerde savunma sanayisini önceliklendirmesi, sivil pazarda çip kıtlığı dönemini başlatarak akıllı telefonlardan otomotiv sektörüne kadar tüm tedarik zincirinde enflasyonist bir baskı ve dijital durgunluk riski yaratma potansiyeli taşıyor. Bu bakımdan savaşın mart sonuna kadar bitmesi kritik önem taşıyor.

Şubat Ayı Sektör Gelişmeleri

Bellek pazarı, 2026'da 200 milyar dolarlık bir hacme ulaşarak toplam sektör gelirlerinin %25'ini oluşturmaya aday durumda.

NVDA veri merkezleri içinde bakır kabloların sınırlamalarını aşmak amacıyla AMD, Broadcom, Meta ve Microsoft ile birlikte "Optical Scale-up Consortium"u kurdu. Mart ayındaki GTC 2026 konferansı öncesinde Nvidia'nın, rakipleriyle mücadele etmek için "NemoClaw" adlı açık kaynaklı bir yapay zeka ajanı platformu geliştirdiği bildirdi.

Broadcom CEO'su Hock Tan, Şubat ayında yaptığı açıklamada, 2027 yılına kadar sadece çip satışlarından \$100\$ milyar dolardan fazla gelir elde etmeyi planladıklarını duyurdu.

TSMC, şubat ayında yeni fabrikaların inşası ve genişletilmesi için 45 milyar dolarlık devasa bir sermaye harcama paketini onayladı. TSMC, 3nm üretim teknolojisini ABD'ye planlanandan bir yıl önce getirmeyi değerlendirerek rakiplerine karşı teknolojik üstünlüğünü korumayı hedefliyor.

Intel için şubat ayı bir yandan Panther Lake gibi yeni nesil ürünlerin lansmanı, diğer yandan kronik üretim kapasitesi sorunlarıyla geçtiği bir ay oldu. Şirketin sunucu talebini karşılamak için üretimi kaydırması, PC segmentinde tedarik sıkıntılarına yol açtı ve bu durum 2026'nın ilk çeyreğinde gelirlerin %11 oranında düşmesine neden olabilecek bir faktör olarak görülüyor.

Samsung, HBM belleklerinde 2nm sürecini uygulayacağını duyurdu. Samsung'un LPDDR6 yongaları, selefi LPDDR5X'e göre %21 enerji verimliliği artışı sunuyor.

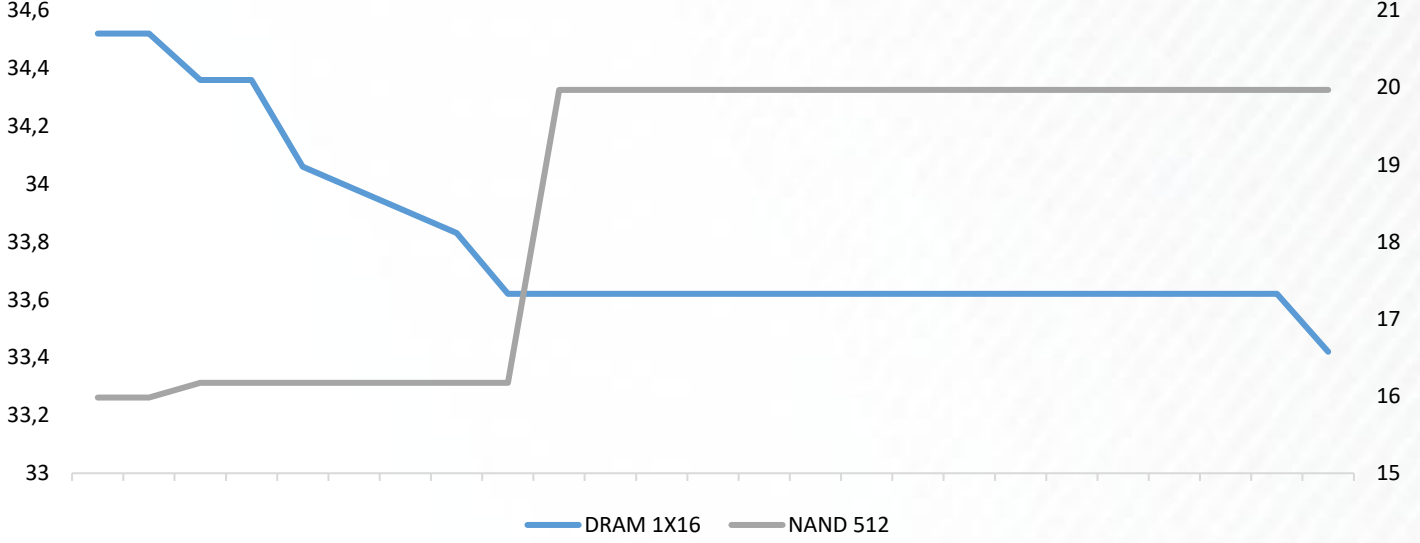
SK Hynix, Nvidia'nın ana HBM tedarikçisi olma avantajını şubat ayında yeni teknoloji duyurularıyla pekiştirdi. Şirket, ISSCC 2026'da kendi 1c 10nm DRAM sürecine dayanan 14,4 Gbps hızındaki LPDDR6 modüllerini tanıttı. AMAT ile kurduğu uzun vadeli ortaklık sayesinde yapay zeka için optimize edilmiş yeni nesil HBM ve DRAM çözümlerini AMAT'ın EPIC Center tesisinde geliştirecek.

Şubat ayının başında SpaceX şirketi, xAI'ı satın aldı.

Bellek Fiyatları

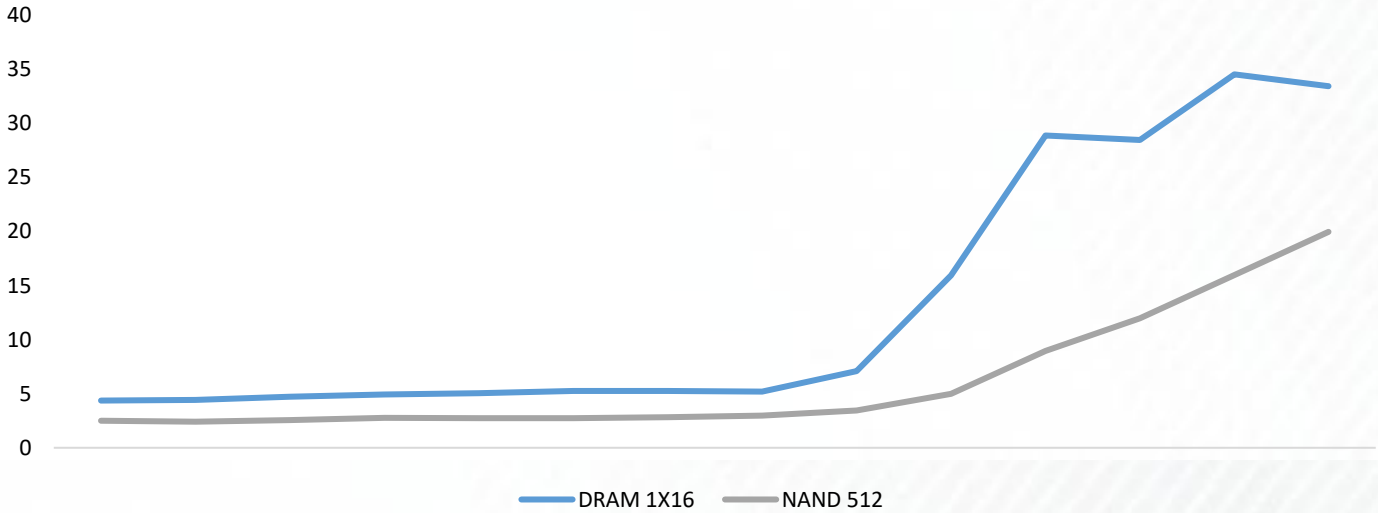
Bellek krizinin etkileri şubat ayında daha zayıf görülmeye başladı. Aralık ayında başlayan ve ocak ayında da devam eden yüksek kapasiteli NAND SSD'lerin DRAM belleklerden pozitif olarak ayrışma süreci, şubat ayında da devam etti. DRAM fiyatı hafif yatay eğilimine devam ederken NAND tarafı %25 büyümeye ile yeni ayda da artışını sürdürdü.

Şubat Ayı Bellek Fiyatları



Kaynak: Bloomberg, Pusula Yatırım

12 Aylık Bellek Fiyatları

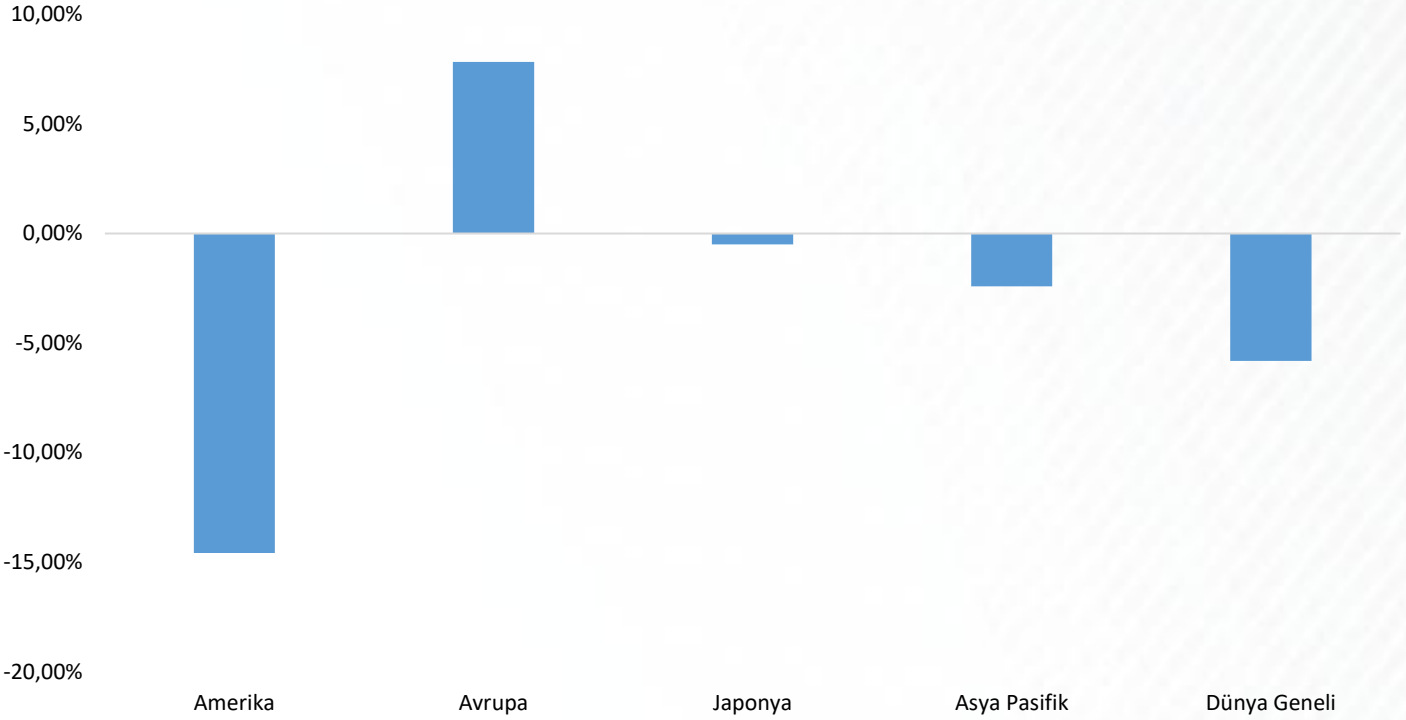


Kaynak: Bloomberg, Pusula Yatırım

Küresel Satışlar

Aralık ayında küresel satışlar bölgesel anlamda farklılıklar göstermiştir. Avrupa hariç dünya genelinde zayıf satışlar gözlemleniyor. 2025 yılının ocak ayı satış verilerine bakıldığında yılda en zayıf aylarından biri olduğu söylenebilir. Bu da ocak ayındaki zayıf satışların, sezonsallık etkileriyle düşük kaldığını gösteriyor olabilir. Küresel satışlarda takip edilmesi gereken nokta, savaş maliyetleri olacaktır. Savaş kaynaklı olarak şirketlerin yatırım iştahının azalması ve defansif yapılar bürünmeleri, talebi kısacak etkenler arasında yer alıyor. Küresel satışların 1 ay gecikmeli gelmesinden kaynaklı olarak ilgili verinin önümüzdeki ay da savaşı yansıtmayacağını göreceğiz. Bu bakımdan küresel satışlar yerine şirket satışlarına odaklanmak gerekecektir.

Aralık -> Ocak %



Önceki Yıla Göre Satış Büyüme

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
Amerika	47,21%											
Avrupa	37,80%											
Japonya	-0,50%											
Asya Pasifik	76,56%											
Dünya Geneli	58,34%											

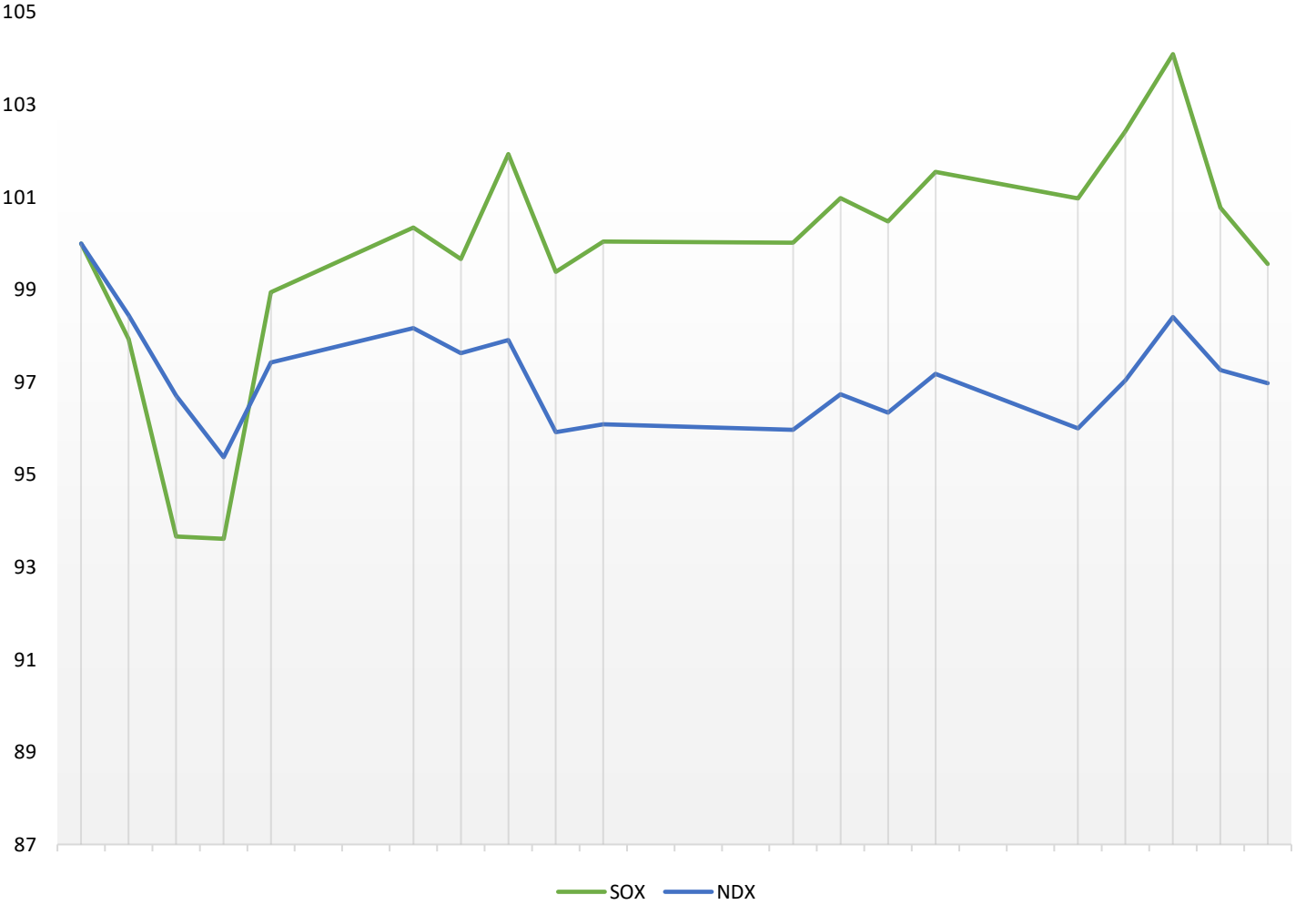
Kaynak: World Semiconductor Trade Statistics

Endeks ve ETF Getirileri

Philadelphia Semiconductor Index (SOX) bir yatırım fonudur. Bu fon, yarı iletken sektöründe ABD borsalarında işlem gören şirketlerin hisse senetlerine ve depo sertifikalarına yatırım yapar.

SOX için şubat ayı yatay bir seyir hakimdi. Geçtiğimiz ay gelen yüksek volatilité sonrası piyasanın yatay hareket etmesini olağan karşılıyoruz. Fiyatlamada momentum kaybı görülse de Nasdaq'a kıyasla minimal bir pozitif ayrışma mevcut. Yüksek piyasa değerli şirketlerde satışlarında yoğun kaldığı, düşük piyasa değerli şirketlerde ise zaman zaman gelen yükselişlerle beraber performansın kuvvetli kaldığı şubat ayında yarı iletken sektörü, Nasdaq üzerinde performans sergilemeye devam ediyor.

SOX - NDX (Aylık Normalize)

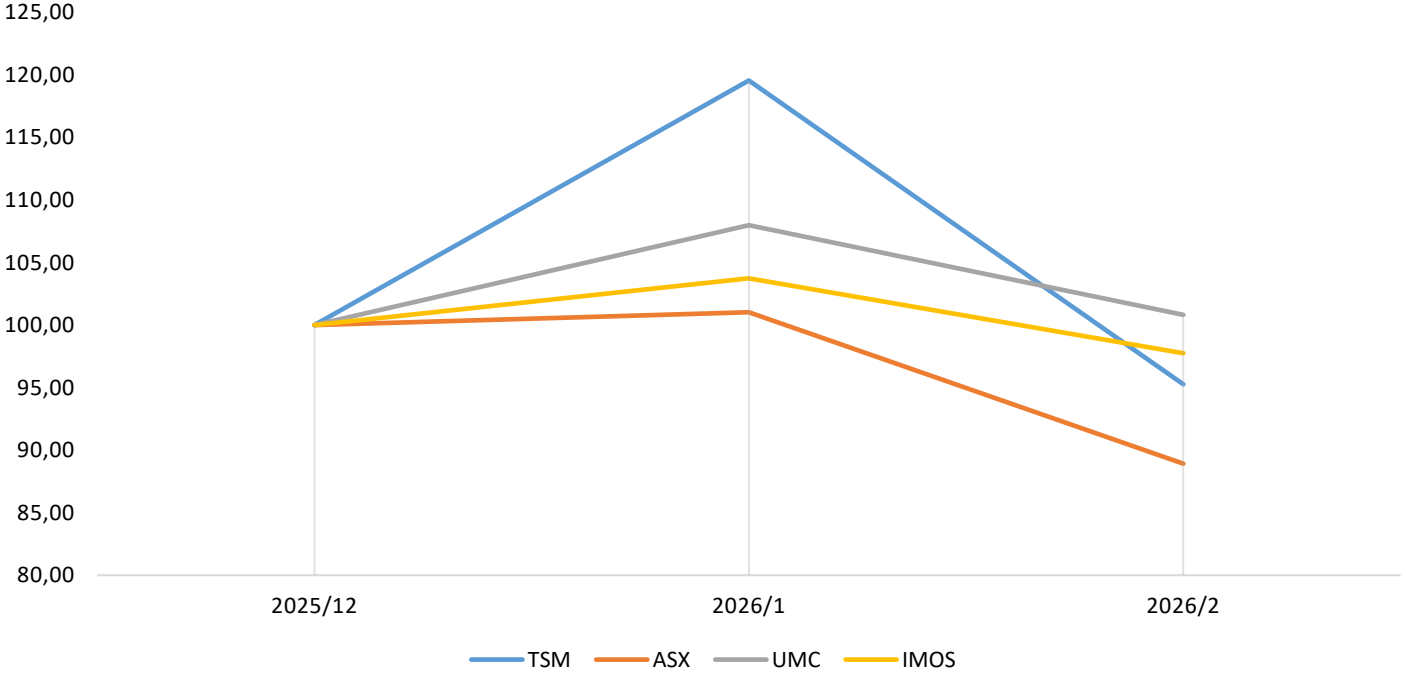


Şirket Satışları

Çinli şirketlerin aylık satışları şubat ayında, ocak ayına kıyasla zayıf kaldığı gözlemleniyor. Satışların önceki yılın aynı ayına kıyasla artmaya devam ettiği ancak sezonsal etkilerden kaynaklı bir yavaşlama olduğu söylenebilir. Satışlardaki asıl durum, gelecek ay açıklanacak olan mart verilerinde görülecek. Savaş sebebiyle Asya petrolü problem yaşarken şirketlerin defansif yapısı kaynaklı yeni iş birliklerindeki azalmalar ve sipariş sayılarındaki olası düşüşler, satışları da doğrudan etkileyecektir. Backlog miktarı yüksek şirketlerde teslimatlar biraz daha kuvvetli kalsa da piyasadan mart verilerinin gelmesini beklemek, yarı iletken sektörünün savaş döneminde ne büyüklükte bir taleple karşılaştığını izlemek önemli olacaktır.

	Aylık Değişim (TWD)	Aylık Değişim (USD)	Önceki Yıla Göre Değişim (TWD)	Önceki Yıla Göre Değişim (USD)
TSM	-20,83%	-20,31%	22,2%	28,0%
ASX	-12,57%	-11,99%	15,9%	21,4%
UMC	-7,27%	-6,66%	6,3%	11,4%
IMOS	-6,42%	-5,80%	22,1%	27,9%

2026 Başından Beri (Normalize - USD)



Yarı İletken Şirketleri Hisse Performansları

Şirketler	Ülke	Alt Sektör	Aylık Getiri	YTD Getiri
Samsung	Güney Kore	IDM	31,17%	57,15%
SK Hynix	Güney Kore	IDM	15,73%	51,52%
HANMI Semiconductor	Güney Kore	Üretim Ekipmanı Üretimi	53,32%	95,29%
NVIDIA	ABD	Tasarım	-3,26%	-1,72%
Apple	ABD	Tasarım	5,29%	2,22%
Amazon	ABD	Tasarım	-13,11%	-10,79%
Google	ABD	Tasarım	-9,06%	-2,89%
TSMC	Tayvan	Üretim	13,99%	16,93%
Broadcom	ABD	Tasarım	-2,90%	-6,32%
ASML	Hollanda	Üretim Ekipmanı Üretimi	0,62%	18,68%
Micron Technology	ABD	IDM	0,16%	33,13%
AMD	ABD	Tasarım	-13,96%	-7,87%
Lam Research	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	2,40%	22,75%
IBM	ABD	Tasarım	-20,64%	-17,49%
Applied Materials	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	16,71%	32,31%
Intel	ABD	IDM	-2,17%	15,47%
Texas Instruments	ABD	IDM	-1,35%	20,80%
KLA	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	6,89%	12,85%
Analog Devices	ABD	Tasarım	13,98%	27,79%
QUALCOMM	ABD	Tasarım	-3,96%	-17,42%
Arm Holdings	Birleşik Krallık	Tasarım	22,68%	11,33%
Tokyo Electron	Japonya	Üretim Ekipmanı Üretimi	7,55%	23,30%
Advantest	Japonya	Üretim Ekipmanı Üretimi	8,13%	33,48%
Western Digital	ABD	IDM	12,80%	50,23%
MediaTek	Tayvan	Tasarım	11,28%	31,21%
Synopsys	ABD	Tasarım	-8,41%	-13,80%
Cdence Design Systems	ABD	IP	0,42%	-1,20%
Marvell Technology	ABD	Tasarım	0,47%	-12,06%
Infineon	Almanya	IDM	12,27%	19,61%
Cambricon Technologies	Çin	Tasarım	-6,09%	-14,40%
Monolithic Power Systems	ABD	Tasarım	4,98%	23,57%
NXP Semiconductors	Hollanda	IDM	2,69%	3,73%
SMIC	Çin	Üretim	-10,50%	-11,96%
NAURA Technology Group	Çin	Üretim Ekipmanı Üretimi	4,06%	4,90%
ASE Group	Tayvan	Paketleme	27,66%	42,87%
Disco Corp.	Japonya	Üretim Ekipmanı Üretimi	17,14%	55,51%
Coherent Corp.	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	17,89%	34,22%
Microchip Technology	ABD	IDM	-0,67%	12,45%
ASM International	Hollanda	Üretim Ekipmanı Üretimi	-1,27%	24,19%
Renesas Electronics	Japonya	IDM	10,64%	31,28%
AMEC	Çin	Üretim Ekipmanı Üretimi	6,77%	20,11%
Astera Labs	ABD	Tasarım	-17,23%	-25,40%
STMicroelectronics	İsviçre	IDM	23,27%	25,43%
GigaDevice Semiconductor	Çin	Tasarım	-0,61%	33,65%
ON Semiconductor	ABD	IDM	13,81%	16,14%
Nanya Technology	Tayvan	IDM	-11,95%	38,52%
United Microelectronics	Tayvan	Üretim	5,54%	36,08%
GlobalFoundries	ABD	Üretim	11,18%	26,37%
Credo Technology	ABD	Tasarım	-8,62%	-18,37%
Entegris	ABD	Malzeme	11,97%	41,84%
Lasertec	Japonya	Üretim Ekipmanı Üretimi	-9,76%	6,14%
MACOM	ABD	IDM	12,80%	44,71%
BE Semiconductor	Hollanda	Üretim Ekipmanı Üretimi	13,82%	24,44%
Tower Semiconductor	İsrail	Üretim	-8,08%	3,81%
VeriSilicon Microelectronics	Çin	IP	17,32%	81,76%
Nova Measuring Instruments	İsrail	Üretim Ekipmanı Üretimi	-3,51%	15,38%
SCREEN Holdings	Japonya	Üretim Ekipmanı Üretimi	18,16%	48,80%
Amkor Technology	ABD	Paketleme	0,39%	0,81%
Technoprobe	İtalya	Üretim Ekipmanı Üretimi	10,85%	37,78%
Lite-On Technology	Tayvan	IDM	6,22%	3,00%
Lattice Semiconductor	ABD	Tasarım	20,78%	20,67%
China Resources Microelectronics	Çin	IDM	-5,63%	12,40%
Sanan Optoelectronics	Çin	IDM	1,27%	14,55%
SiTime	ABD	Tasarım	9,57%	19,47%
Onto Innovation	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	7,83%	22,28%
Global Unichip Corp.	Tayvan	Tasarım	6,46%	20,49%
Skyworks Solutions	ABD	IDM	8,19%	-7,42%
Kokusai Electric	Japonya	Üretim Ekipmanı Üretimi	1,35%	11,75%
Hwatsing Technology	Çin	Üretim Ekipmanı Üretimi	5,30%	27,90%
Powerchip Semiconductor Manufacturing	Tayvan	Üretim	11,13%	78,15%
National Silicon Industry Group	Çin	Malzeme	-1,02%	-0,11%
Semtech	ABD	Tasarım	13,47%	21,72%
Alchip Technologies	Tayvan	Tasarım	12,46%	-3,51%
Qorvo	ABD	IDM	5,57%	-5,28%
Allegro MicroSystems	ABD	Tasarım	-0,38%	29,24%
Realtek	Tayvan	Tasarım	0,28%	-1,54%

Cirrus Logic	ABD	Tasarım	11,26%	22,55%
Silan Microelectronics	Çin	IDM	-1,40%	15,38%
Vanguard International Semiconductor	Tayvan	Üretim	-6,32%	44,56%
GlobalWafers	Tayvan	Malzeme	-7,82%	11,18%
Novatek Microelectronics	Tayvan	Tasarım	5,53%	9,26%
FormFactor	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	38,67%	55,93%
Camtek	İsrail	Üretim Ekipmanı Üretimi	14,93%	35,95%
Silicon Labs	ABD	Tasarım	43,71%	48,42%
Rohm	Japonya	IDM	1,92%	23,55%
SG Micro	Çin	Tasarım	-6,74%	1,72%
Galaxycore	Çin	Tasarım	6,17%	11,93%
Bestechnic	Çin	Tasarım	-4,27%	-11,16%
SmartSens Technology	Çin	Tasarım	0,95%	-0,26%
eMemory Technology	Tayvan	IP	39,21%	54,74%
Silicon Motion	Hong Kong	Tasarım	10,64%	40,61%
ACM Research	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	-1,86%	26,76%
Kulicke and Soffa Industries	Singapur	Üretim Ekipmanı Üretimi	23,37%	37,79%
Rorze Corporation	Japonya	Üretim Ekipmanı Üretimi	3,94%	44,73%
Espressif Systems (Shanghai)	Çin	Tasarım	2,41%	-2,71%
Sumco Corporation	Japonya	Malzeme	6,78%	21,89%
Maruwa	Japonya	Malzeme	23,70%	34,31%
Synaptics	ABD	Tasarım	-1,25%	2,93%
Silergy	Tayvan	Tasarım	0,87%	50,84%
Nordic Semiconductor	Norveç	Tasarım	7,36%	7,58%
WIN Semiconductors	Tayvan	Üretim	45,14%	86,40%
VisEra Technologies	Tayvan	Üretim Ekipmanı Üretimi	20,83%	23,04%
Ambarella	ABD	Tasarım	10,71%	-8,05%
Aixtron	Almanya	Üretim Ekipmanı Üretimi	30,93%	27,00%
Axcelis Technologies	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	-5,10%	-6,13%
Power Integrations	ABD	Tasarım	5,49%	28,47%
nLIGHT	ABD	Üretim	38,02%	65,27%
Melexis NV	Belçika	IDM	-11,06%	-4,32%
Vishay Intertechnology	ABD	IDM	-3,47%	26,13%
Elmos Semiconductor	Almanya	IDM	25,06%	42,07%
Sino-American Silicon Products	Tayvan	Malzeme	-0,98%	6,71%
Socionext	Japonya	Tasarım	-2,63%	-9,45%
Photronics	ABD	Malzeme	11,83%	15,82%
UCT (Ultra Clean Holdings)	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	36,15%	100,57%
Navitas Semiconductor	İsrail	Tasarım	10,84%	5,08%
Veeco	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	-1,79%	-1,29%
Siltronic	Almanya	Malzeme	8,35%	5,89%
Formosa Sunco Technology	Tayvan	Malzeme	-1,45%	40,67%
SkyWater Technology	ABD	Üretim	-2,62%	22,54%
Cohu	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	7,67%	22,43%
TOWA Corporation	Japonya	Üretim Ekipmanı Üretimi	0,42%	34,31%
Himax	Tayvan	Tasarım	-7,63%	-10,91%
Soitec	Fransa	Malzeme	58,59%	63,17%
u-blox	İsviçre	Tasarım	-0,99%	2,76%
AXT Inc	ABD	Malzeme	100,22%	122,68%
ChipMOS Technologies	Tayvan	Paketleme	20,66%	48,64%
PDF Solutions	ABD	IP	6,59%	9,62%
Ichor Systems	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	54,58%	123,97%
SãoeSS MicroTec	Almanya	Üretim Ekipmanı Üretimi	5,83%	24,15%
Aehr Test Systems	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	55,23%	69,43%
indie Semiconductor	ABD	Tasarım	-10,00%	0,82%
POET Technologies	Kanada	Üretim	7,59%	-16,02%
X-FAB	Fransa	Üretim	-6,90%	-10,62%
Arteris	ABD	IP	14,72%	6,10%
RS Technologies	Japonya	Malzeme	5,66%	6,75%
Weebit Nano	Avustralya	Malzeme	-9,19%	3,52%
CEVA	ABD	IP	2,42%	-6,70%
Wolfspeed	ABD	IDM	29,05%	12,40%
Aeluma	ABD	Malzeme	1,33%	-16,84%
Everspin Technologies	ABD	IDM	-13,78%	5,16%
Xperi	ABD	IP	2,12%	-6,32%
BrainChip	Avustralya	Tasarım	-1,75%	-16,93%
Amtech Systems	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	-22,78%	-2,04%
Valens Semiconductor	İsrail	Tasarım	-5,88%	1,91%
inTEST Corporation	ABD	Üretim Ekipmanı Üretimi	9,18%	29,24%
Quicklogic	ABD	Tasarım	10,73%	20,56%
Magnachip	ABD	IDM	-1,72%	2,15%
IQE plc	Birleşik Krallık	Malzeme	148,31%	301,17%
Atomera	ABD	Malzeme	77,82%	117,99%
GCT Semiconductor	ABD	Tasarım	-1,72%	-5,79%
Sequans Communications	Fransa	Tasarım	-34,36%	-39,92%
Kalray	Fransa	Tasarım	70,79%	240,15%
Pixelworks	ABD	Tasarım	1,28%	-3,52%
Mobix Labs	ABD	Tasarım	-16,85%	-49,62%

Şubat ayı verilerini içerir. YTD getiriler şubat 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 üretim ve üretim ekipmanı üretimi kategorisinde güçlü bir eğilim gözlemlenmişti. Tasarım tarafında ise zayıflık devam ediyordu. Şubat ayına baktığımızda wafer üretimi gibi yarı iletken malzeme tedariki ile uğraşan şirketlerde pozitif bir görünüm söz konusu. Özellikle AXTI gibi şirketlerin üretim kapasitesini artırıyor olması, sektörden büyük oranda ayrışmalarına ve %100 üzerinde getiri sağlamalarına olanak sağladı.

Bu ay en zayıf kategori tasarım oldu. Aylık %2,27 büyümeye ile sektör ortalamasının altında kaldı. Bölgesel olarak değerlendirme yapıldığında ise homojen bir dağılım söz konusu. Geçtiğimiz ay Japonya merkezli şirketlerin yüksek performans göstermesine rağmen bu ay daha üst sıralarda yer almıyorlar. ABD yoğunluklu olmakla beraber Fransa, Güney Kore, İngiltere ve Tayvan şirketleri yüksek performans gösteriyor. Ayın en düşük performans gösteren şirketi Sequans Communications(-%34,36) olurken en yüksek performans gösteren ise şirketi IQE (%148,31) olmuştur. IQE özelinde uzun süredir devam eden düşüşün ardından gelen yükseliş, şirketin repütasyonunu toparlayabilmiş değil.

Savaş kaynaklı enerji problemlerine ek olarak üretim önceliklendirmesi de yarı iletken üretiminde büyük ayrışmalara yol açabilir. Bu noktada tasarımdan ziyade yine malzeme tarafında hareketlilik görülebilir.

Kategori	Aylık	Yıllık
Tasarım	2,27%	8,17%
Üretim	8,18%	28,46%
IDM	5,90%	20,74%
Üretim Ekipmanı Üretimi	12,28%	32,92%
IP	11,83%	19,72%
Paketleme	16,24%	30,77%
Malzeme	27,13%	48,54%

Ağırlıklandırma yapılmadan hesaplanmıştır.

PUSULA

YATIRIM

pusulayatirim.com.tr

Yatırımın Pusulasına Hoş geldiniz