

Sürdürülebilirlik Bülteni

Ağustos 2025

JCR Avrasya Derecelendirme
Ekonomik Araştırmalar



Türkiye Emisyon Ticaret Sistemi Taslağı Yaymlandı

Türkiye, iklim değişikliğiyle mücadele kapsamında piyasa temelli bir karbon fiyatlama aracı olan Emisyon Ticaret Sistemi (TR-ETS) için ilk adımı attı. Yayınlanan yönetmelik taslağı, sera gazı emisyonlarının izlenmesi, raporlanması ve doğrulanmasına (MRV) ilişkin kuralların yanı sıra sistemin işleyişine dair temel hükümleri içeriyor. Yüksek emisyonlu sektörlerde faaliyet gösteren büyük tesisleri kapsayan sistem, bu tesislerin belirlenen emisyon sınırlarına uymalarını ve ihtiyaç fazlası ya da eksikliği durumunda emisyon haklarını alıp satmalarını mümkün kılacak.



Yönetmelik, ücretsiz tahsisatlar, açık artırma ile dağıtım, ek rezerv mekanizması ve piyasa istikrarı araçları gibi birçok yapısal unsur da kapsıyor. 2026-2027 yıllarını kapsayacak pilot dönemde, kapsamdaki tesislere %100 oranında ücretsiz emisyon hakkı verilmesi planlanıyor. Bu adım, Türkiye'nin yeşil dönüşüm sürecine uyumunu hızlandırmayı ve karbon piyasasını ekonomik sistemin bir parçası haline getirmeyi amaçlıyor.

ECB'den Teminata İklim Ayarı

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 29 Temmuz 2025 tarihli duyurusunda, teminat çerçevesine iklim faktörünü entegre edeceğini açıkladı. Bu yeni uygulama, iklim değişikliğinden kaynaklanan geçiş risklerini finansal sistemde daha iyi yönetmeyi amaçlıyor. Özellikle karbon yoğun sektörlerin finansal varlıklarının, yeşil dönüşüm sürecinde değer kaybetme riski taşıdığına dikkat çeken ECB, bu risklerin teminat değerlendirmelerinde de dikkate alınacağını belirtti.



EUROPEAN CENTRAL BANK | EUROSISTEM

Yeni sistemin 2026'nın ikinci yarısında uygulamaya alınması planlanıyor. ECB, iklim faktörüne dayalı teminat uygulamasını düzenli olarak gözden geçirerek güncelleyecek ve veri altyapısındaki gelişmeleri dikkate alacak. Bu yaklaşımla birlikte, iklim risklerini yeterince yansıtmayan varlıklar daha yüksek teminat kesintilerine maruz kalabilecek. Böylece piyasa aktörleri, daha sürdürülebilir yatırımlara yönelmeye teşvik edilecek. ECB'nin bu hamlesi, Avrupa finansal sisteminde iklim risklerini azaltmaya yönelik yapısal bir dönüşümün sinyali olarak değerlendiriliyor.

ESMA'dan Yeşil Yıkama Karşısı ESG İletişim Rehberi

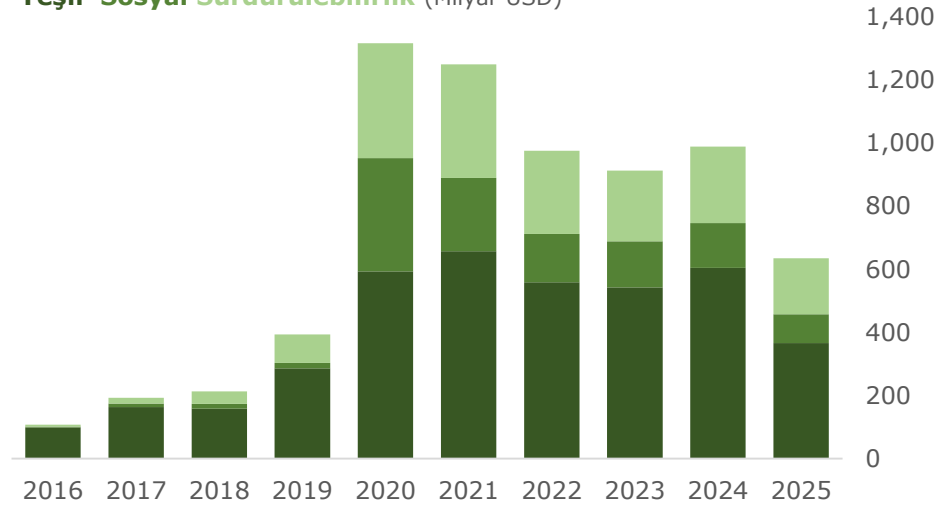
Avrupa Menkul Kıymetler ve Piyasalar Otoritesi (ESMA), ihraççılar ve fon yöneticilerine yönelik, sürdürülebilirlik iddialarının nasıl işlenmesi gerektiğine dair tematik bir kılavuz yayımladı. 1 Temmuz 2025 tarihinde yayımlanan tematik kılavuz ile sürdürülebilirlik ile ilgili iletişimlerde netlik, doğruluk ve güven sağlanması gerektiğini vurgulandı.



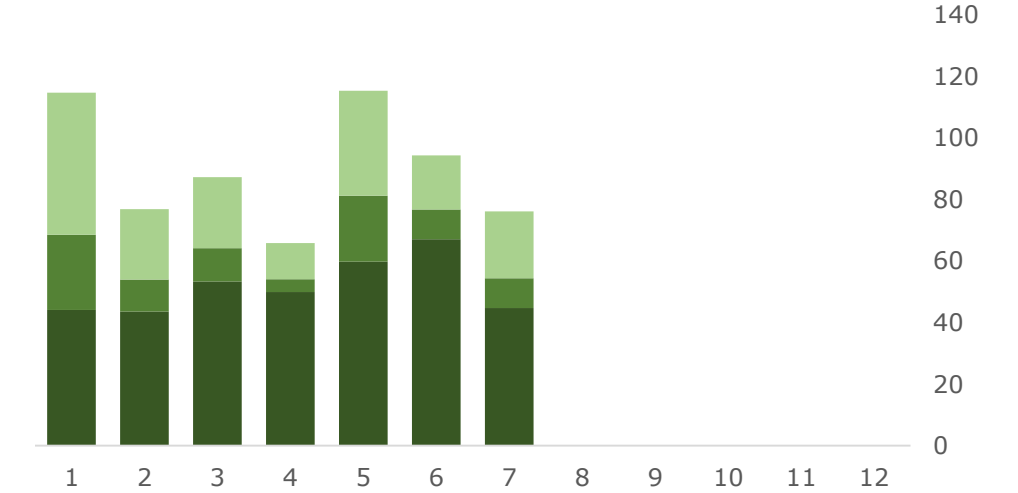
Kılavuzda iletişimde dört temel ilke öne çıkmakta: Doğruluk, erişilebilirlik, doğrulanabilirlik ve güncellik. Ayrıca, ESG referanslarının nasıl doğru şekilde sunulacağına dair pratik öneriler ve hangi uygulamaların “do not” kapsamına girdiğine ilişkin somut örneklerle de kılavuzda yer verildi. Bu yapı, yatırımcıların yanıltılmasını engellemeye ve ESG iletişimde şeffaflığı artırarak yeşil yıkamaya karşı bir koruma sunmayı hedefliyor.

Sürdürülebilir Tahvil Piyasası

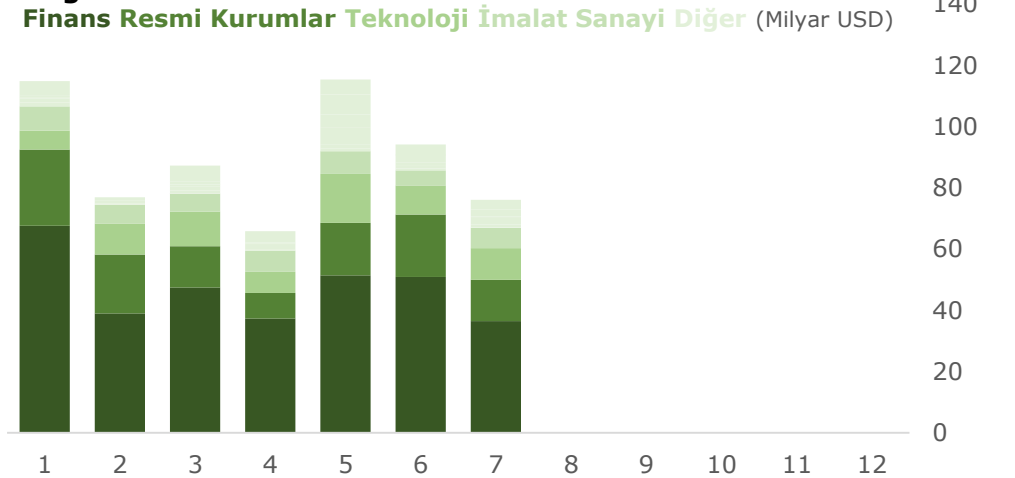
Sürdürülebilir Tahvil İhraçları
Yeşil Sosyal Sürdürülebilirlik (Milyar USD)



2025 Yılı Aylık Sürdürülebilir Tahvil İhraçları
Yeşil Sosyal Sürdürülebilirlik (Milyar USD)



2025 Yılı Aylık Sürdürülebilir Tahvil İhracının Sektörel Dağılımı

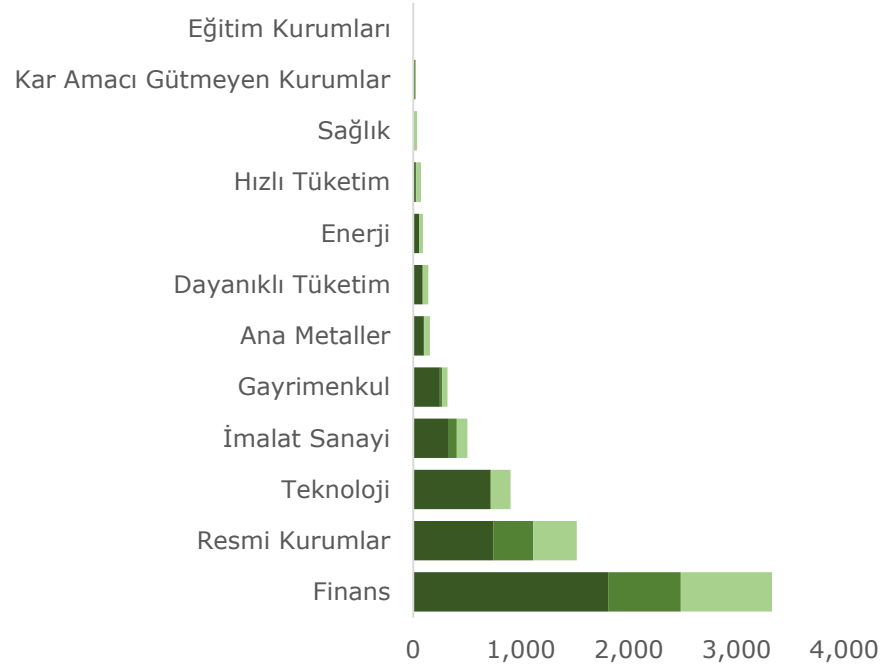


Kaynak: JCR-ER, Refinitiv

Sürdürülebilir Tahvil Piyasası

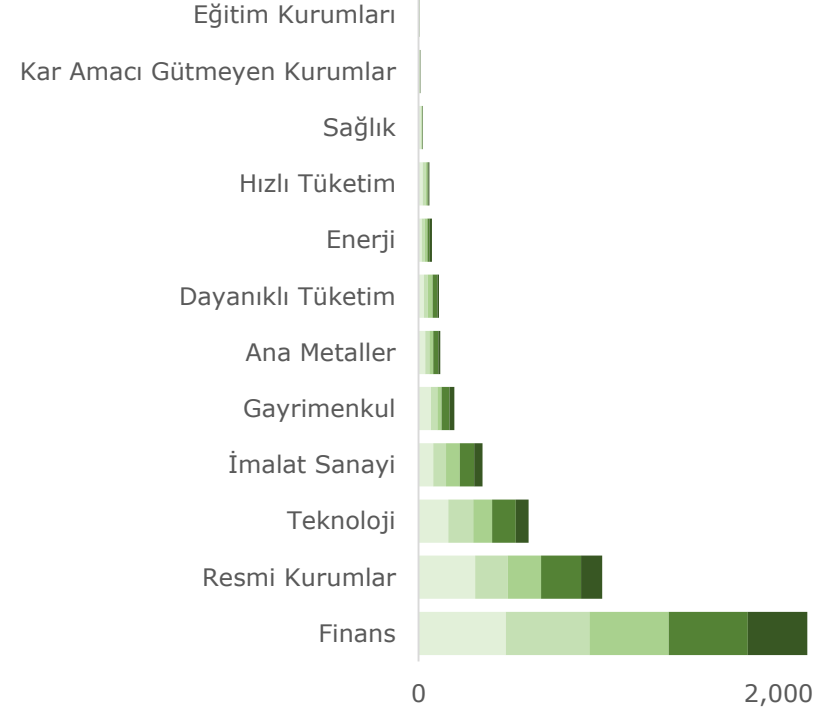
2006-2025 Dönemi Sürdürülebilir Tahvil İhracı Sektör-Tahvil Dağılımı

Yeşil Sosyal Sürdürülebilirlik (Milyar USD)



2021-2025 Dönemi Sürdürülebilir Tahvil İhracı Sektör-Yıl Dağılımı

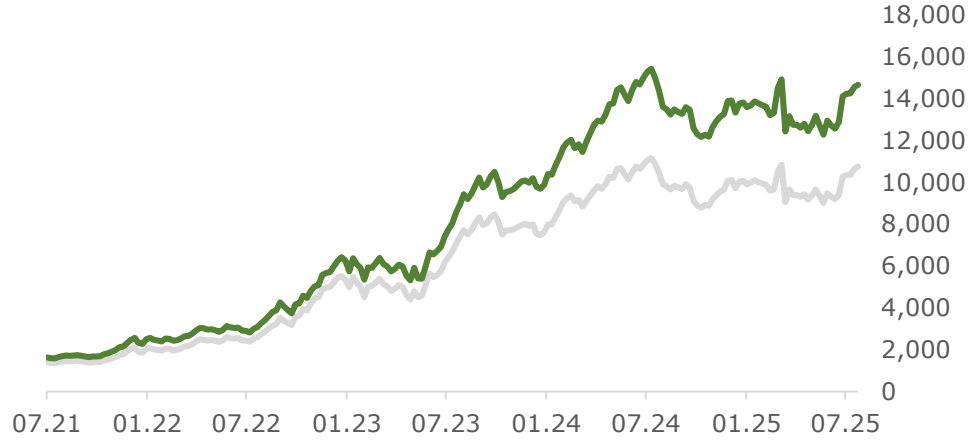
2025 2024 2023 2022 2021 (Milyar USD)



Kaynak: JCR-ER, Refinitiv

Sürdürülebilirlik Endeksleri

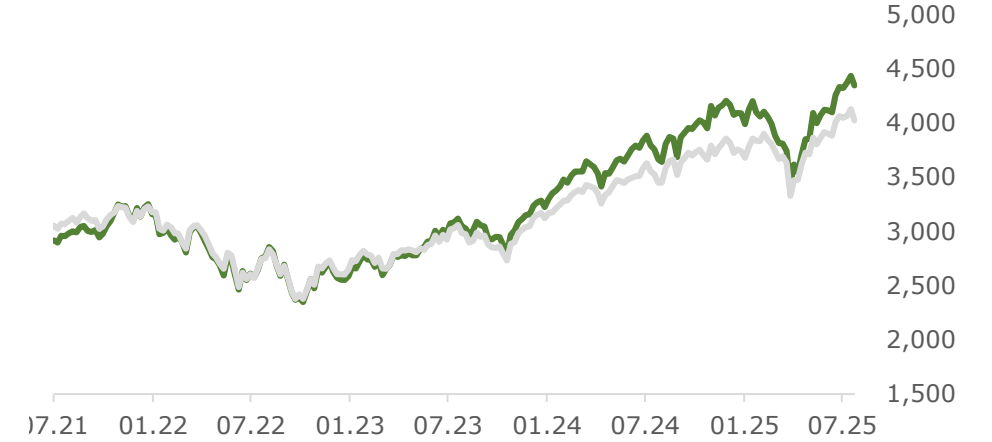
BIST Sürdürülebilirlik Endeksi
BIST100



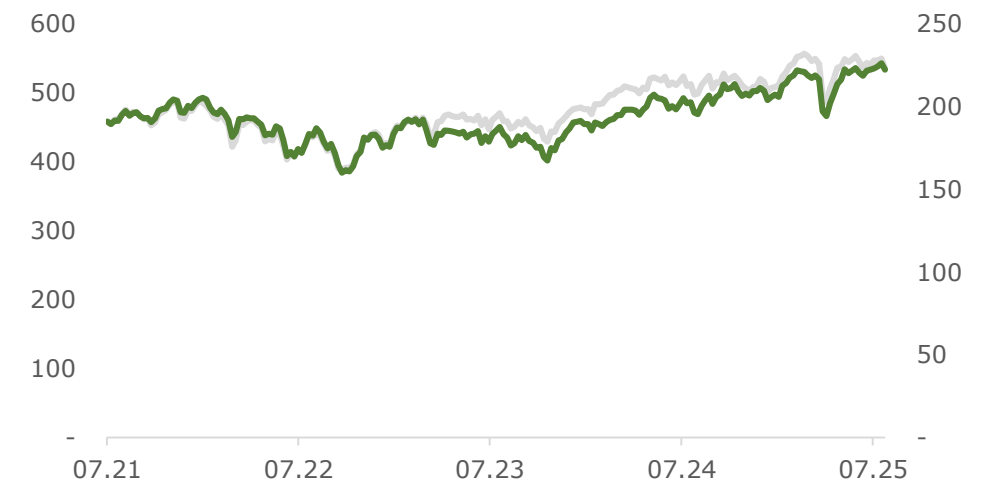
SP500 Sürdürülebilirlik Endeksi (Sağ Eksen)
SP500 Endeksi (Sol Eksen)



KLD400 Sosyal Endeksi
MSCI Global Endeks

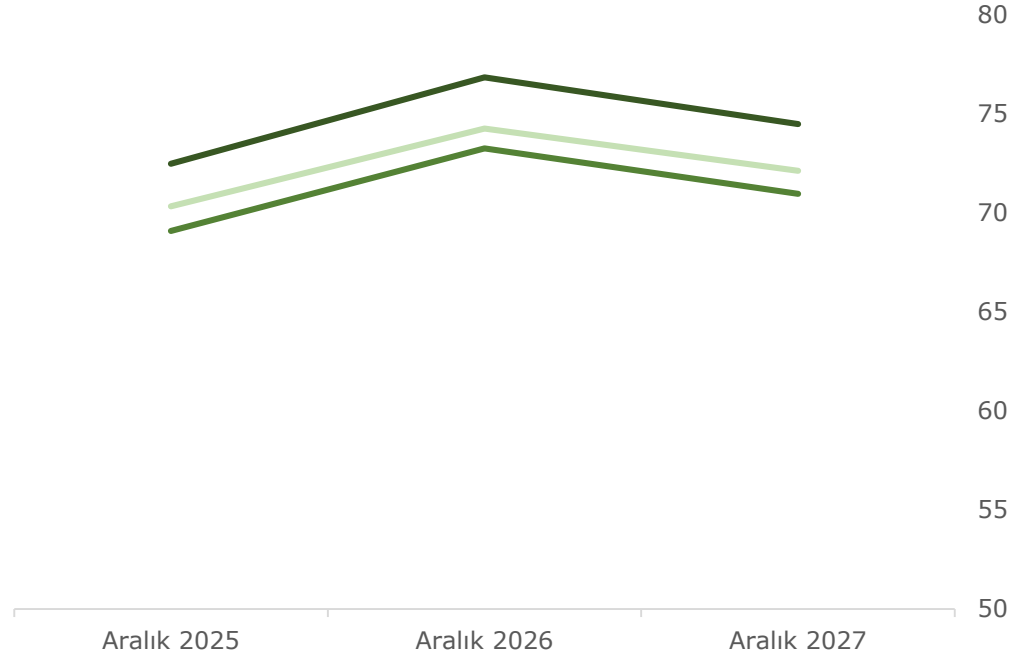


Stoxx Global ESG Liderleri Endeksi (Sağ Eksen)
STOXX600 Endeksi (Sol Eksen)

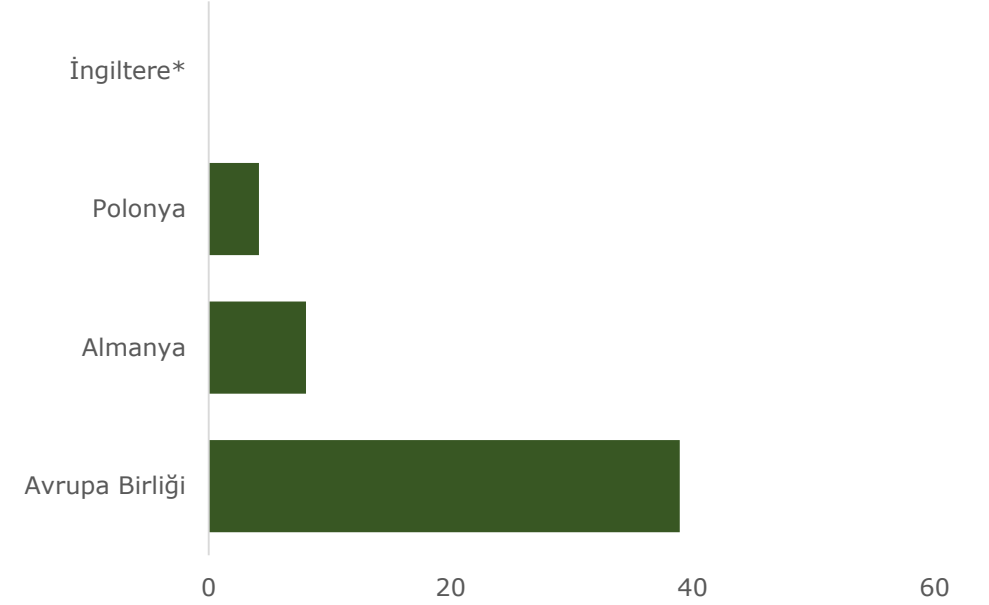


Karbon Piyasası

Karbon sertifika fiyatları 70 USD/t seviyesinde.
31 Temmuz 2025 30 Haziran 2025 30 Mayıs 2025



Önümüzdeki 1 ay içinde ihale edilecek olan karbon sertifikası miktarı 51 milyon ton düzeyinde.
İhale Edilecek Karbon Sertifikası (Ton/EUR)



*İngiltere piyasasında önümüzdeki 30 gün içerisinde karbon sertifikası ihraç edilmemekte.

Kaynak: JCR-ER, Refinitiv



Ekonomik Araştırmalar

JCR Avrasya Derecelendirme A.ř.

Maslak Mah.
Tařyoncası Sok.
No:1/F F2 Blok Kat:2
34485 Sarıyer/İstanbul
Türkiye

info@jcrer.com.tr
Tel +90 212 352 56 73-74
Faks +90 212 352 56 75

www.jcrer.com.tr

JCR Avrasya Derecelendirme A.ř. tarafından hazırlanan rapor, kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgilerin kullanımıyla hazırlanmıştır ve yalnızca bilgilendirme amacı taşımaktadır. Rapor, herhangi bir finansal enstrümanın alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlamak için hazırlanmamıştır ve bu şekilde yorumlanmamalıdır. Rapor, JCR Avrasya Derecelendirme A.ř.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu hazırlayan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmelerini yansıtmaktadır. JCR Avrasya Derecelendirme A.ř., bu raporda yer alan bilgilerin doğruluğunu garanti etmemekte olup, bu rapor ve içinde yer alan bilgilerde değişiklik yapma hakkını saklı tutmaktadır. JCR Avrasya Derecelendirme A.ř., bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan sorumlu değildir. Bu rapor üzerinde JCR Avrasya Derecelendirme A.ř.'nin telif hakkı bulunmaktadır ve JCR Avrasya Derecelendirme A.ř.'nin yazılı izni olmadan herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır.