

Sürdürülebilirlik Bülteni

Ocak 2026

JCR Avrasya Derecelendirme

Ekonomik Araştırmalar



SKDM Devreyeye Girdi

AB'nin net sıfır olma yolundaki hedefleri doğrultusunda tasarladığı Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM), 2023–2025 arasındaki yaklaşık iki yıllık geçiş sürecinin ardından 1 Ocak 2026 itibarıyla yürürlüğe girdi. İlk uygulama döneminde yüksek karbon yoğunluğuna sahip demir-çelik, alüminyum, çimento, gübre, elektrik ve hidrojen sektörlerini kapsayacak olan uygulamanın kapsamının, gelecek dönemlerde genişletilmesi öngörülmekte.



SKDM kapsamında yer alan ürünler için belirlenen eşik değerlerin aşılması halinde satın alınacak SKDM sertifikalarının fiyatları, AB Komisyonu tarafından AB Emisyon Ticaret Sistemi kapsamında oluşan bir önceki haftanın ortalama fiyatları esas alınarak haftalık olarak yayımlanacak. 1 Ocak – 31 Aralık 2026 tarihlerini kapsayan dönem için ilk raporlama döneminin bitiş tarihi 31 Mayıs 2027 olarak belirlendi.

AB Yatırım Fonları İsim Deęiřtiriyor

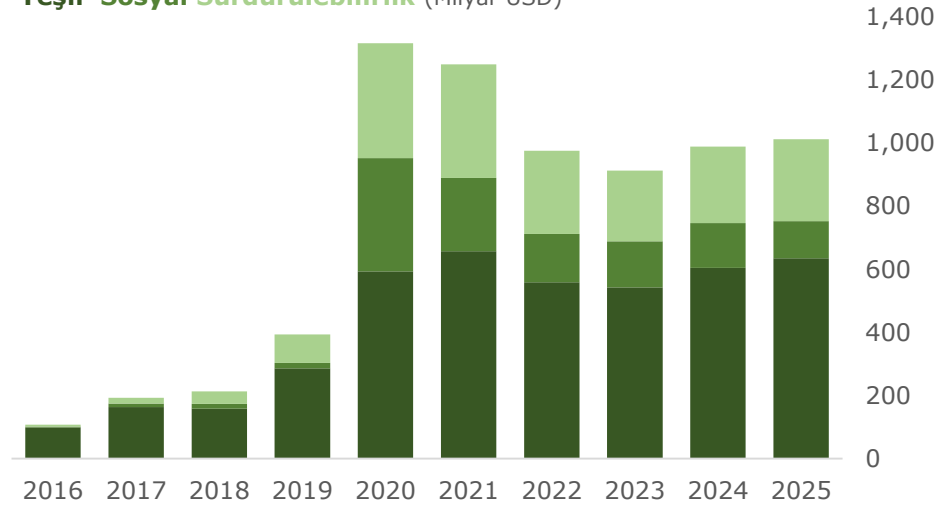
Mayıs 2024'te fon isimlerinde ESG veya sürdürülebilirlikle ilgili terimler kullanan yatırım ürünlerine ilişkin bir kılavuz yayımlayan Avrupa Menkul Kıymetler ve Piyasalar Otoritesi (ESMA), kılavuzun etkilerini analiz eden kapsamlı bir rapor yayımladı. Raporun bulguları, yönetim altında yaklaşık 7.5 trilyon Euro değerindeki fon faaliyetlerini kapsayan paydaş bildirimlerine dayandırılıyor.



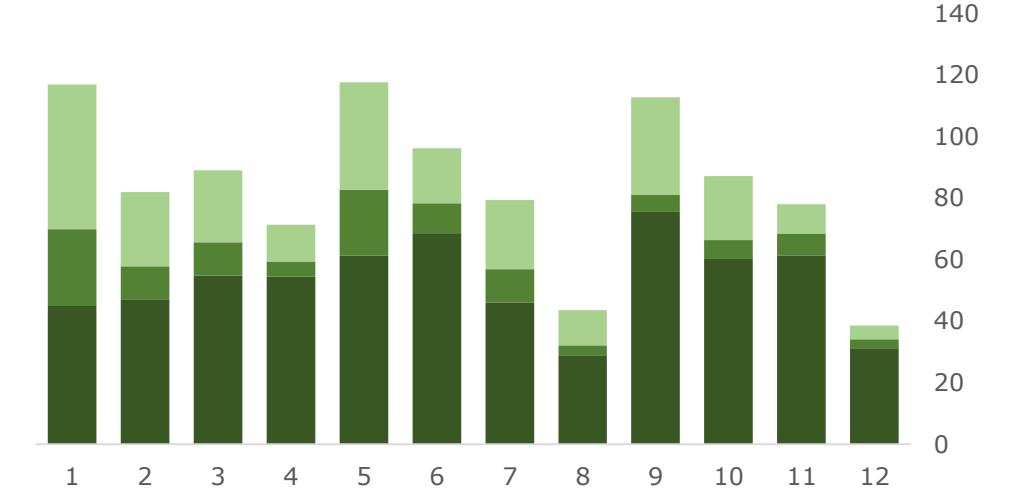
Rapora göre, kılavuzun yayımlanmasının ardından fon isimlerinde ESG terimleri bulunan ürünlerin yaklaşık üçte ikisi, isimlerini değiştirerek bu terimleri kaldırdı. Aynı zamanda incelenen 1,000 yatırım ürününün yarısından fazlasında yatırım politikalarının sürdürülebilirliği güçlendirecek şekilde güncellendiği görüldü. Ayrıca, ESG terimlerini koruyan fonların portföylerinde fosil yakıt sektörüne ilişkin yatırımların payını azaltma eğilimi gözlemlendi. Bu eğilim, daha sıkı kriterlerin uygulanmasının fon isimleri ile yatırım stratejileri arasındaki uyumu artırmaya yardımcı olduğunu gösteriyor.

Sürdürülebilir Tahvil Piyasası

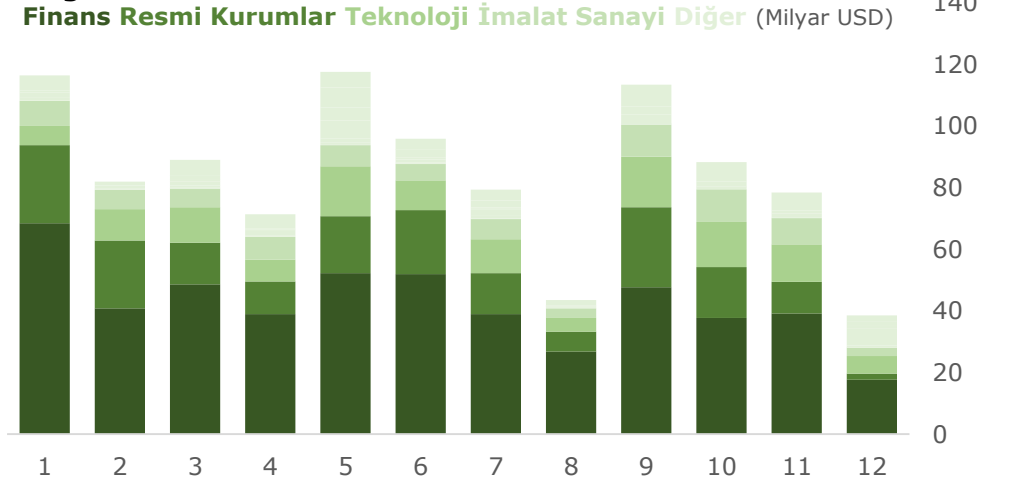
Sürdürülebilir Tahvil İhraçları
Yeşil Sosyal Sürdürülebilirlik (Milyar USD)



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



2025 Yılı Aylık Sürdürülebilir Tahvil İhracının Sektörel Dağılımı

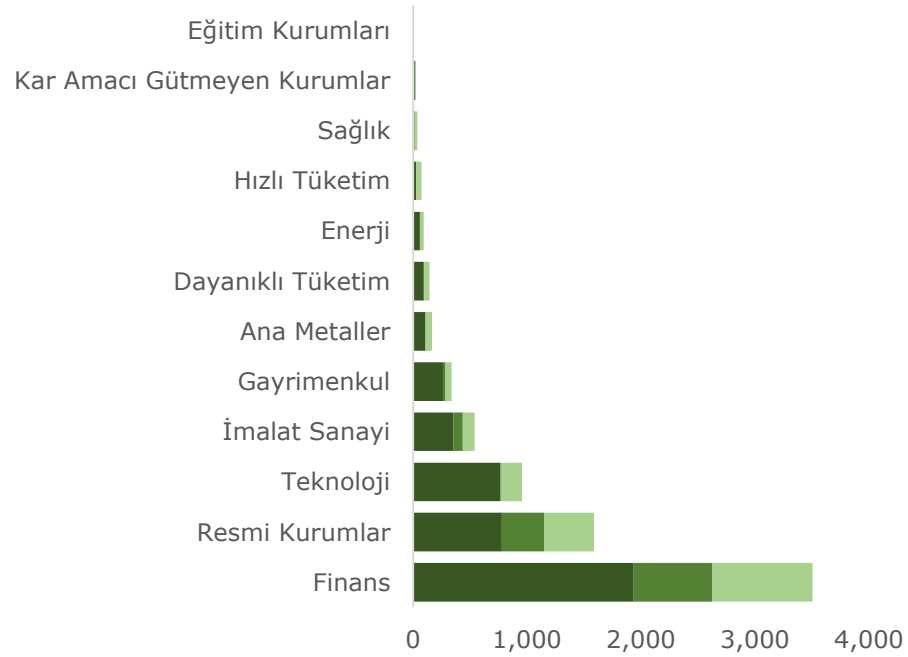


Kaynak: JCR-ER, Refinitiv

Sürdürülebilir Tahvil Piyasası

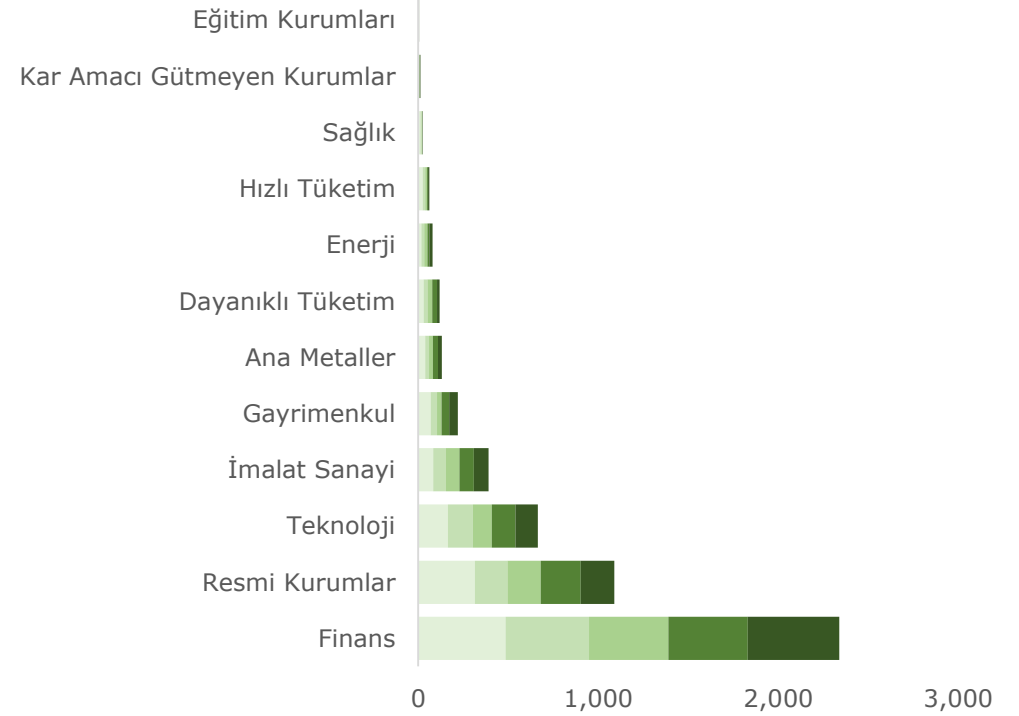
2006-2025 Dönemi Sürdürülebilir Tahvil İhracı Sektör-Tahvil Dağılımı

Yeşil Sosyal Sürdürülebilirlik (Milyar USD)



2021-2025 Dönemi Sürdürülebilir Tahvil İhracı Sektör-Yıl Dağılımı

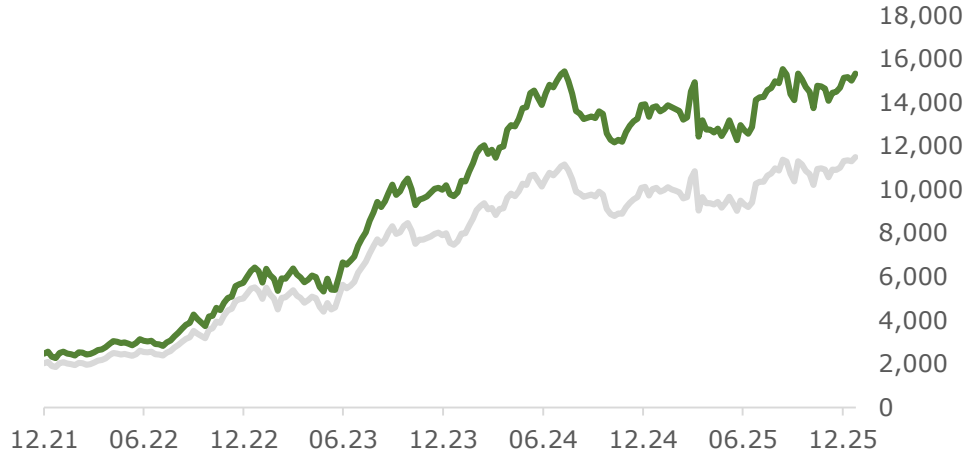
2025 2024 2023 2022 2021 (Milyar USD)



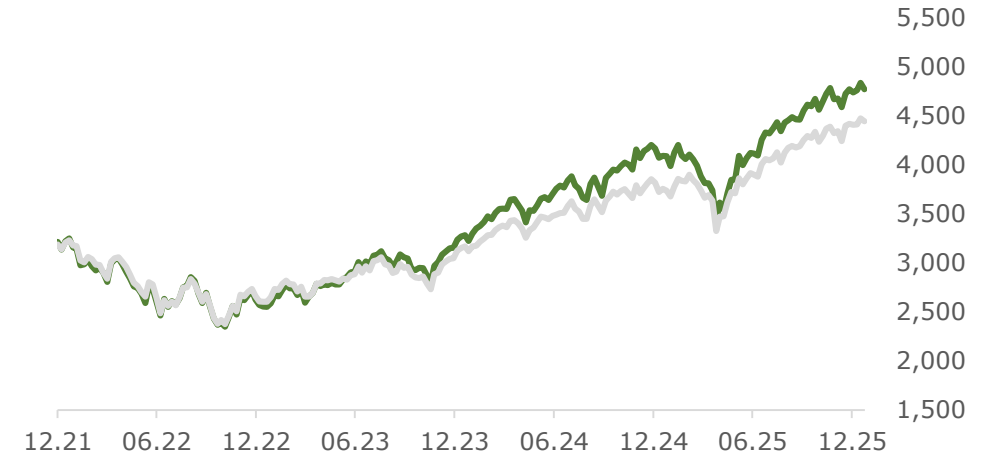
Kaynak: JCR-ER, Refinitiv

Sürdürülebilirlik Endeksleri

BIST Sürdürülebilirlik Endeksi
BIST100



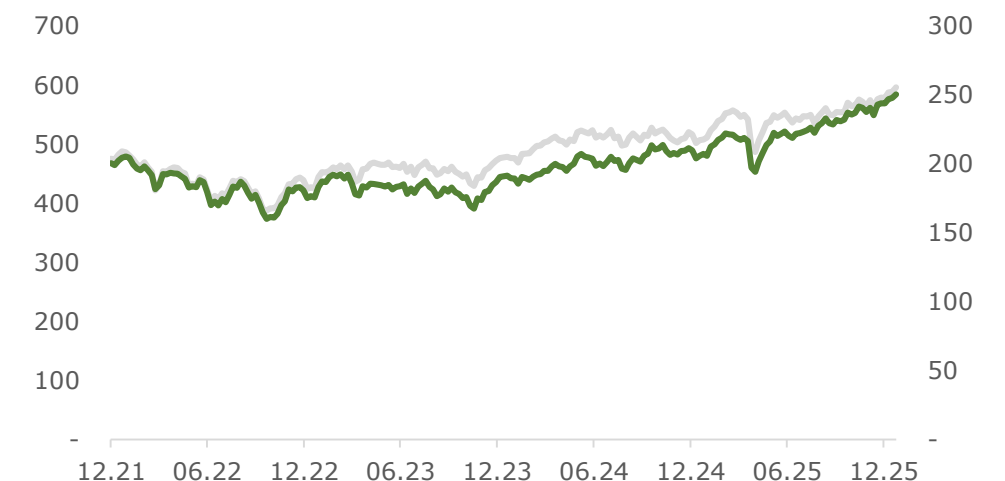
KLD400 Sosyal Endeksi
MSCI Global Endeks



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

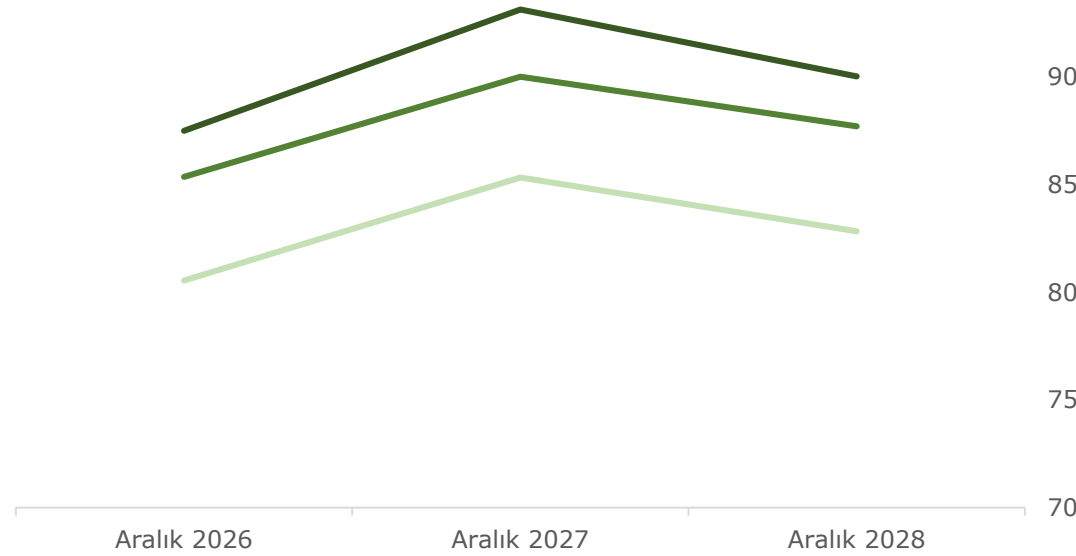


Stoxx Global ESG Liderleri Endeksi (Sağ Eksen)
STOXX600 Endeksi (Sol Eksen)



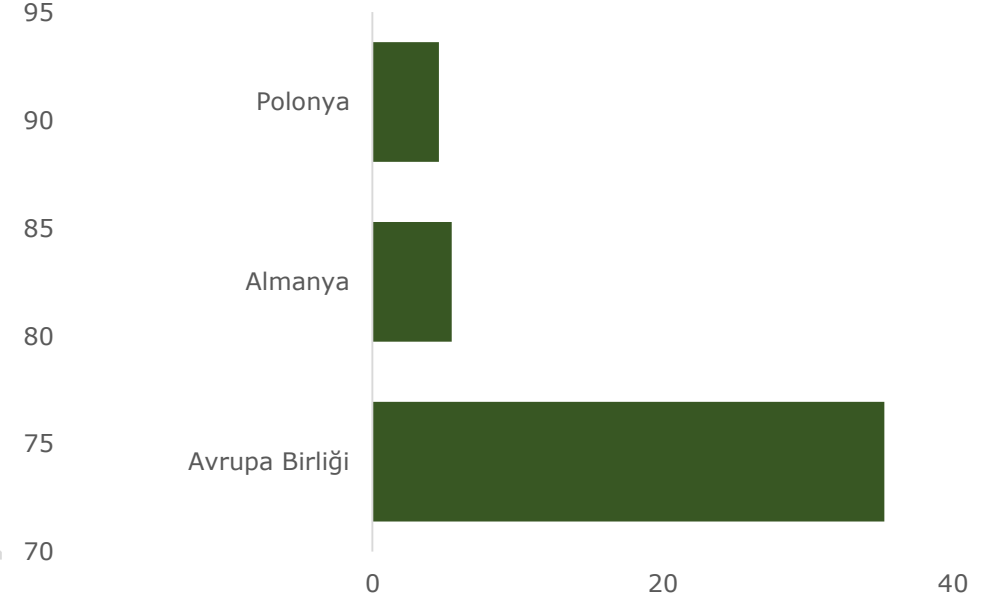
Karbon Piyasası

Karbon sertifika fiyatları 87 USD/t seviyesinde.
31 Aralık 2025 28 Kasım 2025 31 Ekim 2025



Önümüzdeki 1 ay içinde ihale edilecek olan karbon sertifikası miktarı 45 milyon ton düzeyinde.

İhale Edilecek Karbon Sertifikası (Ton/EUR)



Kaynak: JCR-ER, Refinitiv



Ekonomik Araştırmalar

JCR Avrasya Derecelendirme A.ř.

Finanskent Mah. Finans Cd.
No:4 İç Kapı No:6
Ümraniye/İstanbul/Türkiye

info@jcrer.com.tr

Tel +90 (212) 352 56 73-74

Faks +90 (216) 629 20 97

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.