

Sürdürülebilirlik Bülteni

Şubat 2026

JCR Avrasya Derecelendirme

Ekonomik Araştırmalar



ESMA, ESG İletişimine İlişkin Tematik Not Yayımladı

ESMA, ESG stratejileri kapsamında kullanılan sürdürülebilirlik iddialarına ilişkin yayımladığı tematik notta, finansal ürün ve hizmetlerde yapılan ESG beyanlarının açık, adil ve yanıltıcı olmayan bir çerçevede sunulması gerektiğini vurguladı. Not, özellikle yatırımcılara sunulan ESG söylemlerinde yeşil yıkama riskine dikkat çekmekte ve piyasa uygulamalarına yönelik gözlemler içermekte.



ESMA, sürdürülebilirlik beyanlarının doğru, erişilebilir, dayanaklı ve güncel olması gerektiğine dikkat çekerken, ESG entegrasyonu ve ESG hariç tutma gibi stratejilerin kapsamı, metodolojisi ve yatırım sürecine etkisinin net biçimde açıklanmasını beklemekte. Bu çerçevede söz konusu tematik not, yeni bir düzenleyici yükümlülük getirmemekle birlikte, denetim ve gözetim perspektifinden piyasa katılımcıları için önemli bir referans niteliği taşıyor.

ECB'den İklim ve Doğa Risklerine Yönelik Kurumsal Entegrasyon Adımı

ECB, iklim ve doğa risklerini kurumsal süreçlerine daha derinlemesine entegre etti. Banka, 2024-2025 iklim ve doğa planını başarıyla tamamladığını açıklarken plan kapsamında iklim ve doğa ile ilişkili riskler, para politikası analizlerinden bankacılık denetimine ve ECB'nin kendi portföy yönetimine kadar geniş bir alanda sistematik şekilde ele alınmakta. ECB, bu adımla birlikte Banka'nın temel görevi doğrultusunda ekonomik ve finansal istikrarı güçlendirdiği ifade edildi.



EUROPEAN CENTRAL BANK | EUROSISTEM

ECB ayrıca veri ve risk değerlendirme kapasitesini geliştirdiğini ve iklim stres testleri ile senaryo analizlerine katkı sağladığını belirtti. İlgili çalışmalar arasında, finansal sistemin iklim risklerine karşı duyarlılığının ölçüldüğü "Fit-for-55" gibi ortak çabalar da bulunuyor. Bankacılık sektörü için iklim ve doğa risklerinin yönetimi konusunda gözetim kapasitesinin artırıldığı ve gerektiğinde bağlayıcı kararlar çıkarıldığı da vurgulandı.

Türkiye ETS Kapsamında Pilot Uygulamalar 2026'da Başlıyor

Anadolu Ajansı'nda yer alan habere göre Türkiye'de Emisyon Ticaret Sistemi (ETS) kapsamında yasal altyapının bu yıl tamamlanması ve sistemin pilot uygulamalarının 2026 yılı içinde başlatılması planlanmakta. Türkiye ETS, yüksek emisyonlu sektörler için üst sınır ve emisyon izinlerinin alım-satımına dayalı piyasa temelli bir yapı üzerine kurulacak ve AB ETS ile uyumlu olacak şekilde tasarlanacak. Sistem kapsamında işlem altyapısının EPIAŞ tarafından işletilmesi planlanıyor.

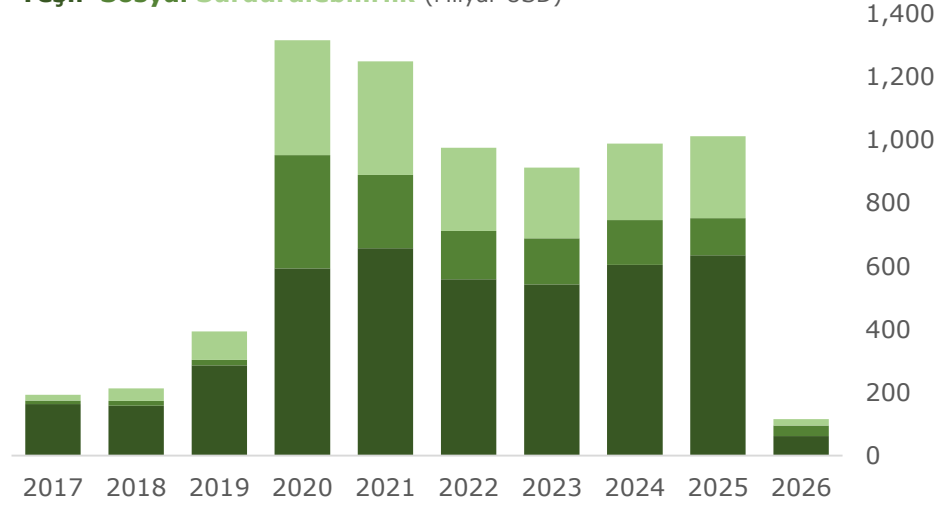


Pilot uygulama sürecinde emisyon izleme, raporlama ve doğrulama (MRV) mekanizmalarının test edilmesi, katılımcıların sisteme uyumunun sağlanması ve sektörel etkilerin analiz edilmesi hedefleniyor. Pilot dönemin 2027'ye kadar sürmesi, ardından 2028 itibarıyla ETS'nin ilk uygulama dönemine geçilmesi öngörülüyor. Sistemin, özellikle AB Sınırda Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM) kaynaklı maliyet baskılarının azaltılmasına katkı sağlaması bekleniyor.

Sürdürülebilir Tahvil Piyasası

Sürdürülebilir Tahvil İhraçları

Yeşil Sosyal Sürdürülebilirlik (Milyar USD)



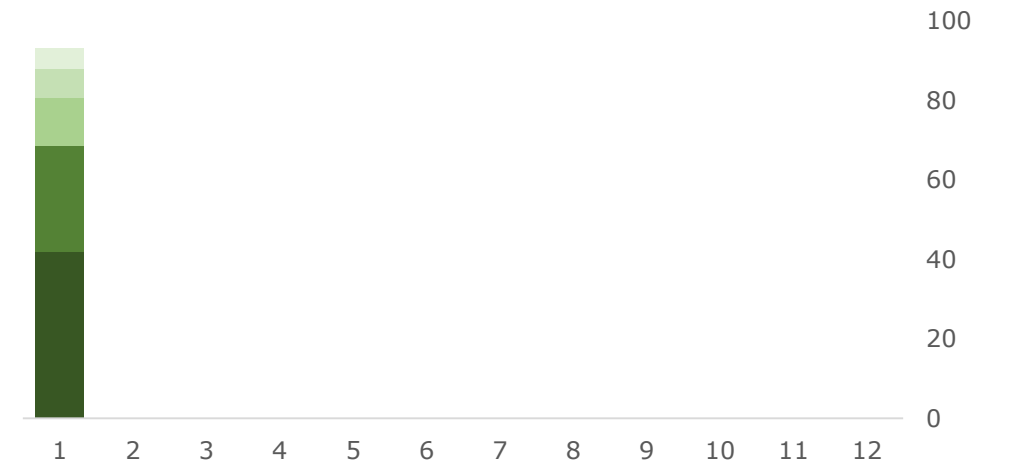
2026 Yılı Aylık Sürdürülebilir Tahvil İhraçları

Yeşil Sosyal Sürdürülebilirlik (Milyar USD)



2026 Yılı Aylık Sürdürülebilir Tahvil İhracının Sektörel Dağılımı

Finans Resmi Kurumlar Teknoloji İmalat Sanayi Diğer (Milyar USD)

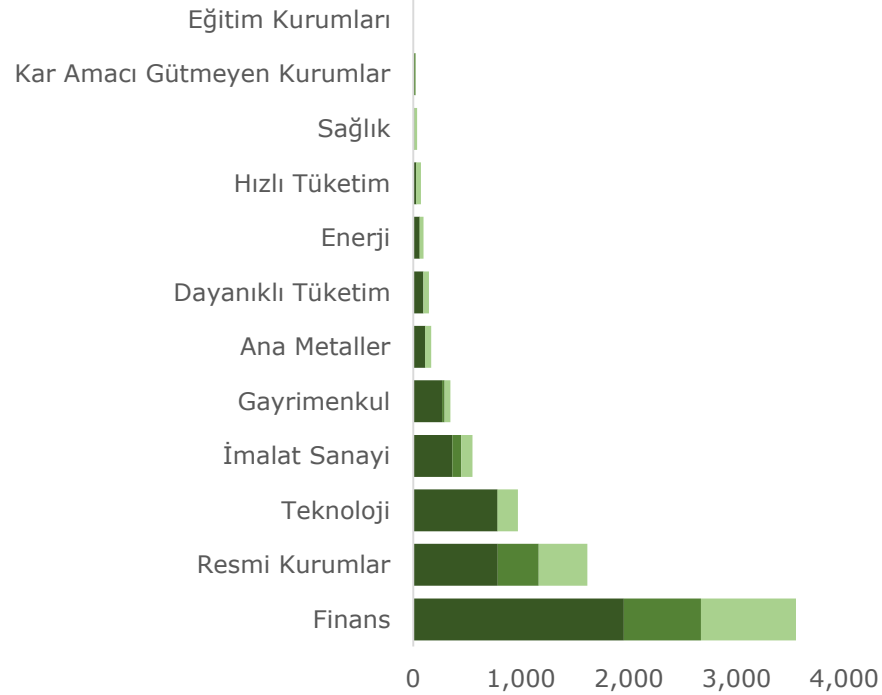


Kaynak: JCR-ER, Refinitiv

Sürdürülebilir Tahvil Piyasası

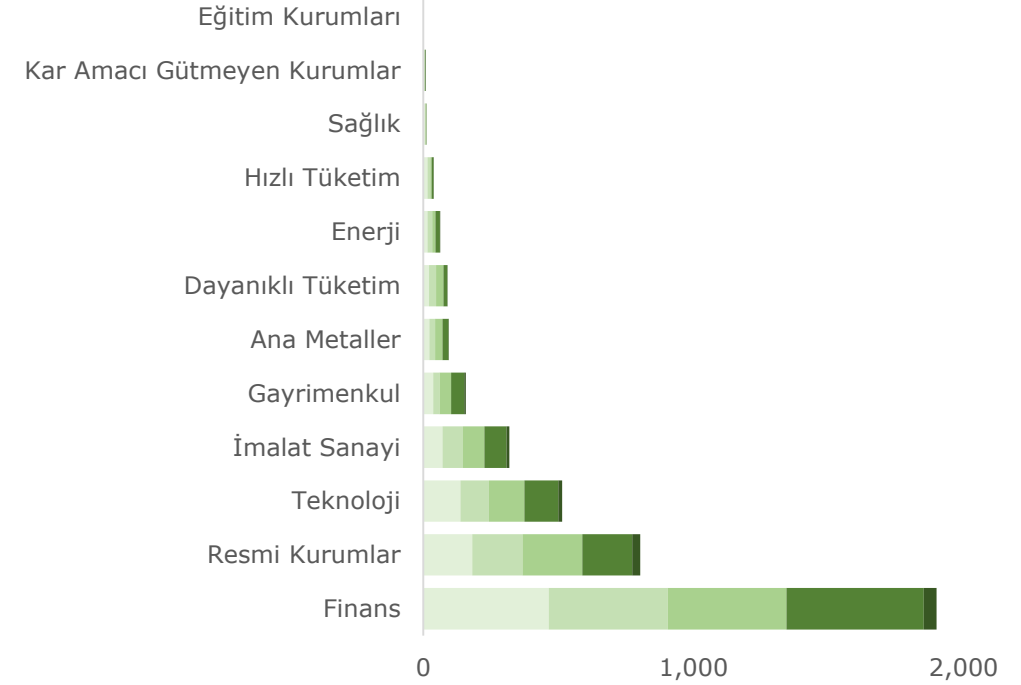
2006-2026 Dönemi Sürdürülebilir Tahvil İhracı Sektör-Tahvil Dağılımı

Yeşil Sosyal Sürdürülebilirlik (Milyar USD)



2022-2026 Dönemi Sürdürülebilir Tahvil İhracı Sektör-Yıl Dağılımı

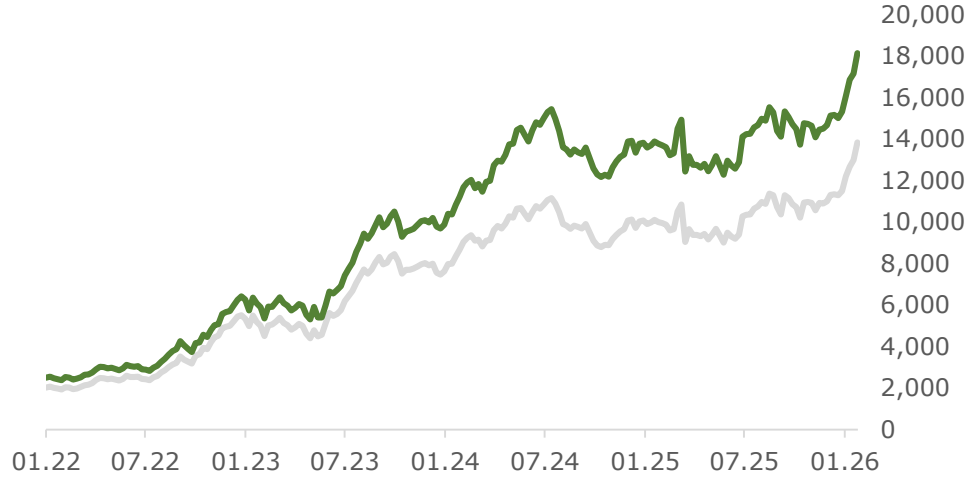
2026 2025 2024 2023 2022 (Milyar USD)



Kaynak: JCR-ER, Refinitiv

Sürdürülebilirlik Endeksleri

BIST Sürdürülebilirlik Endeksi
BIST100



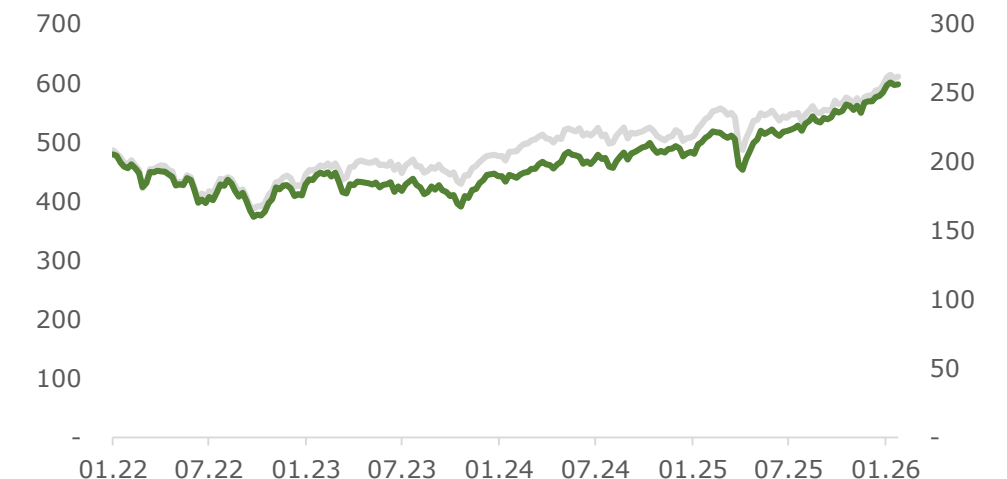
SP500 Sürdürülebilirlik Endeksi (Sağ Eksen)
SP500 Endeksi (Sol Eksen)



KLD400 Sosyal Endeksi
MSCI Global Endeks

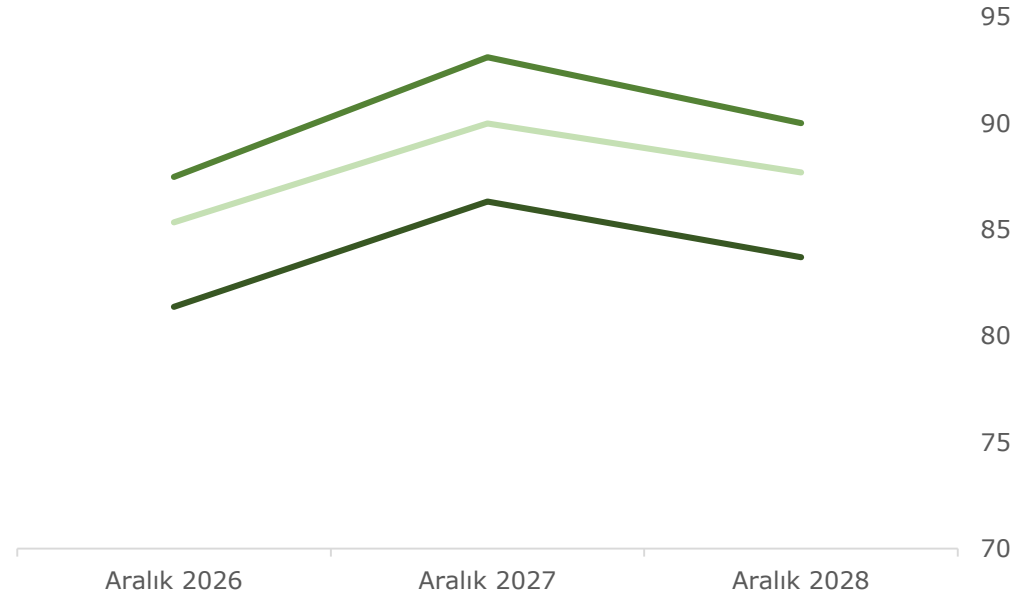


Stoxx Global ESG Liderleri Endeksi (Sağ Eksen)
STOXX600 Endeksi (Sol Eksen)

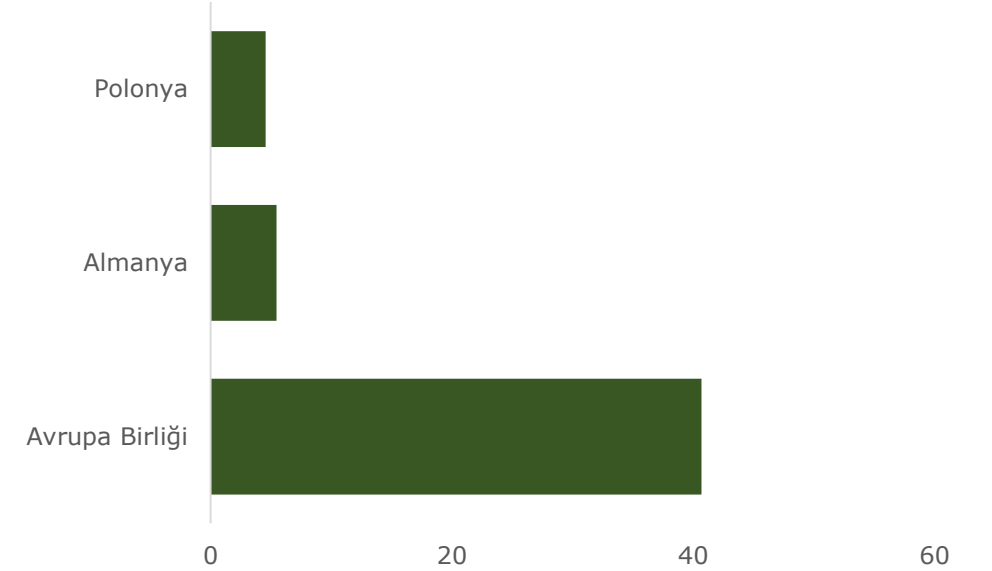


Karbon Piyasası

Karbon sertifika fiyatları 80 USD/t üzerinde.
30 Ocak 2025 31 Aralık 2025 28 Kasım 2025



Önümüzdeki 1 ay içinde ihale edilecek olan karbon sertifikası miktarı 51 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.