

Sürdürülebilirlik Bülteni

Mart 2026

JCR Avrasya Derecelendirme

Ekonomik Araştırmalar



IMF'dn İklim Riskleriyle İlgili Teknik Not

Uluslararası Para Fonu (IMF), iklim risklerinin finansal sistem üzerindeki etkilerini ele aldığı teknik notta, iklim değişikliğinden kaynaklanan fiziksel ve geçiş risklerinin bankalar, sigorta şirketleri ve diğer finansal kuruluşlar açısından kredi, piyasa ve operasyonel risk kanalları üzerinden finansal istikrarı etkileyebileceğine dikkat çekti. Bu kapsamda mevcut düzenleyici ve denetleyici kuruluşların denetim araçlarının iklim risklerini kapsayacak şekilde güncellenmesi, risk yönetimi süreçlerine iklim senaryolarının dâhil edilmesi ve kurumların maruziyetlerinin daha şeffaf biçimde izlenmesi gerektiği belirtilmekte.



INTERNATIONAL MONETARY FUND

Not, yeni bir politika hedefi tanımlamaktan ziyade, düzenleyici otoritelerin kendi temel görev alanları çerçevesinde iklim risklerini nasıl ele alabileceğine odaklanılmakta. Veri boşluklarının giderilmesi, iklim temelli stres testlerinin geliştirilmesi ve kurumsal yönetim ile risk yönetimi uygulamalarının güçlendirilmesi temel öncelikler arasında sıralanıyor. Bu yönüyle çalışma, özellikle gelişmekte olan piyasalar açısından kapasite geliştirme ihtiyacına işaret etmekte ve denetim perspektifinden uygulamaya dönük bir referans çerçevesi sunuyor.

ESMA'dan ESRS Değişikliğine Görüş

Avrupa Menkul Kıymetler ve Piyasalar Otoritesi (ESMA), Avrupa Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları'nın basitleştirilmesine yönelik taslak değişiklikleri destekleyen bir görüş yayımladı. ESMA, Avrupa Komisyonu'nun rekabetçiliği ve uyum yükünü azaltma hedefi doğrultusunda yapılmakta olan ESRS revizyonunun önemli bir adım olduğunu belirtti ve EFRAG tarafından önerilen değişikliklerin standartların okunabilirliğini, dilini ve formatını iyileştirdiğini belirtti.



Öte yandan ESMA, taslakta halen bazı teknik hususların yatırımcı koruması ve finansal istikrar hedefine tam olarak hizmet etmediğini belirterek hedefe yönelik düzeltme önerilerinde bulundu. Bu öneriler arasında belirli kalıcı muafiyetlerin zaman sınırlı hale getirilmesi, geçiş planları ve yönetim yetkinlikleri hakkında raporlamanın güçlendirilmesi, sürdürülebilirlik eylemlerine ayrılan finansal kaynakların açıklanmasının artırılması ve konsolide finansal tablolarda ihmal edilen bağlı ortaklıklar için risk ve fırsat raporlamasında uyarlamalara yer verilmesi bulunuyor.

SKDM Kıyas ve Varsayılan Değerlere İlişkin Excel Tabloları Yayınlandı

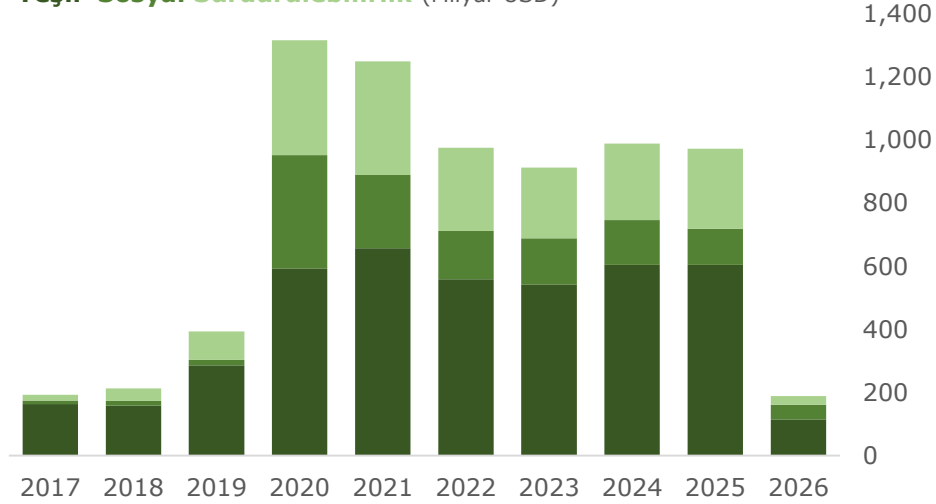
Avrupa Birliği, Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması'nın (SKDM) uygulama aşamasına geçiş süreci kapsamında ikincil mevzuat ve teknik doküman setini genişletmeye devam ediyor. Bu çerçevede, Aralık 2025'te yayımlanan sektör bazında kıyas (benchmark) değerleri ile varsayılan (default) emisyon faktörlerini içeren Excel tabloları, Avrupa Komisyonu'nun SKDM mevzuat ve rehber dokümanlarının yer aldığı resmi internet sayfasında kamuoyuna sunuldu. ([Link](#))



Söz konusu tablolar, özellikle gömülü emisyon hesaplamalarında kullanılacak referans parametrelerin standartlaştırılması bakımından önem taşımakta. Yayımlanan teknik veri seti, hem SKDM kapsamında raporlama yükümlülüğü bulunan ithalatçılar hem de Avrupa Birliği'ne ihracat gerçekleştiren üretici firmalar açısından hesaplama süreçlerini daha öngörülebilir ve karşılaştırılabilir hale getirdi.

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)

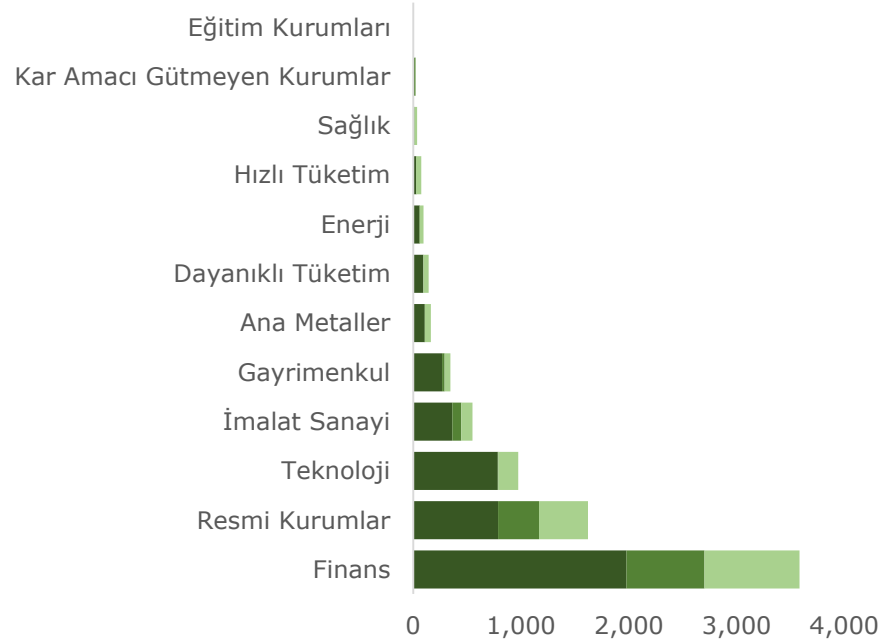


Kaynak: JCR-ER, Refinitiv

Sürdürülebilir Tahvil Piyasası

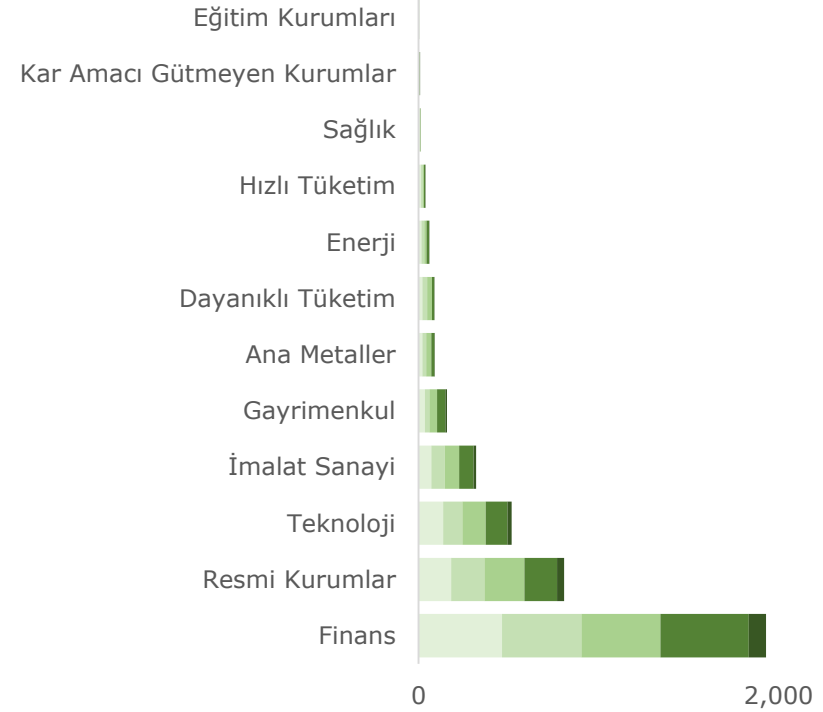
2006-2026 Dönemi Sürdürülebilir Tahvil İhracı Sektör-Tahvil Dağılımı

Yeşil Sosyal Sürdürülebilirlik (Milyar USD)



2022-2026 Dönemi Sürdürülebilir Tahvil İhracı Sektör-Yıl Dağılımı

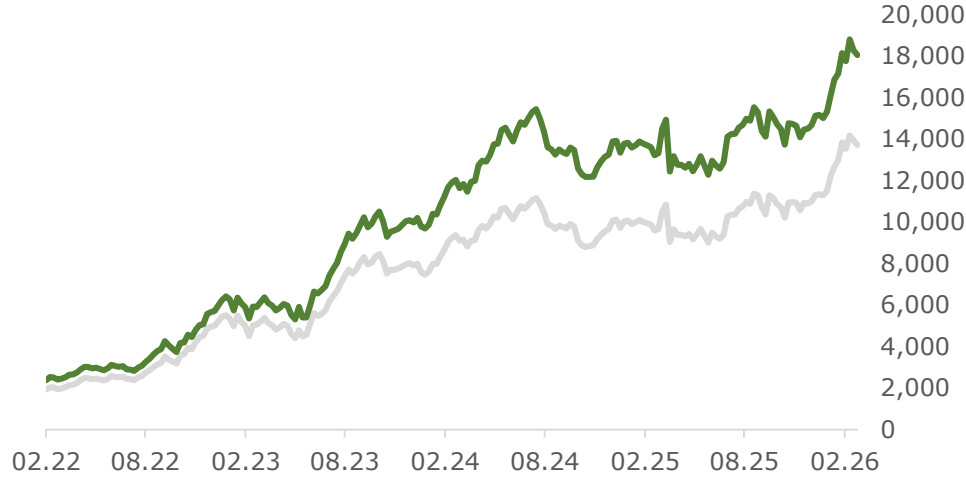
2026 2025 2024 2023 2022 (Milyar USD)



Kaynak: JCR-ER, Refinitiv

Sürdürülebilirlik Endeksleri

BIST Sürdürülebilirlik Endeksi



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



KLD400 Sosyal Endeksi MSCI Global Endeks

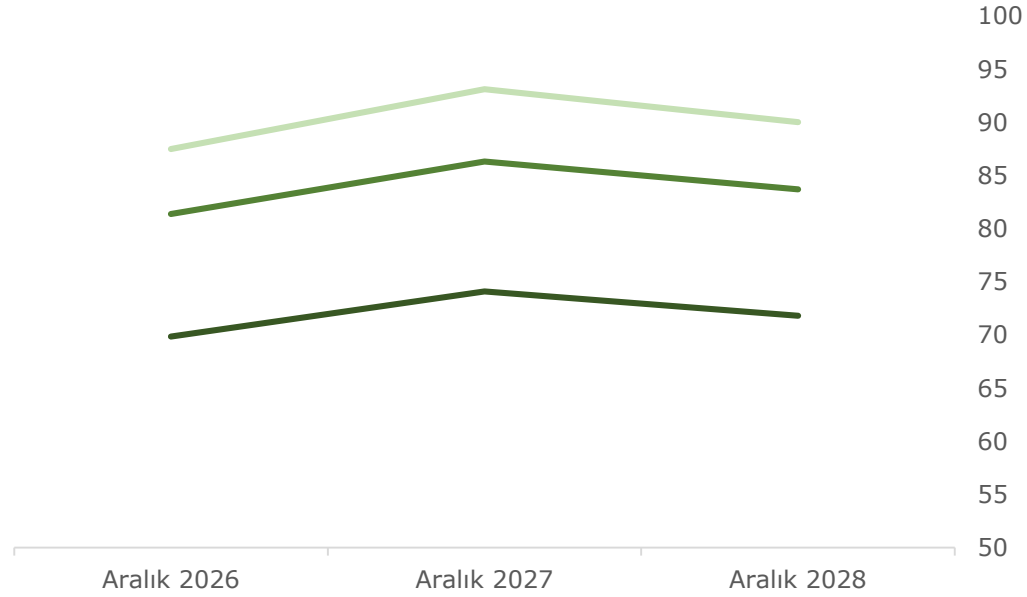


Stoxx Global ESG Liderleri Endeksi (Sağ Eksen)
STOXX600 Endeksi (Sol Eksen)

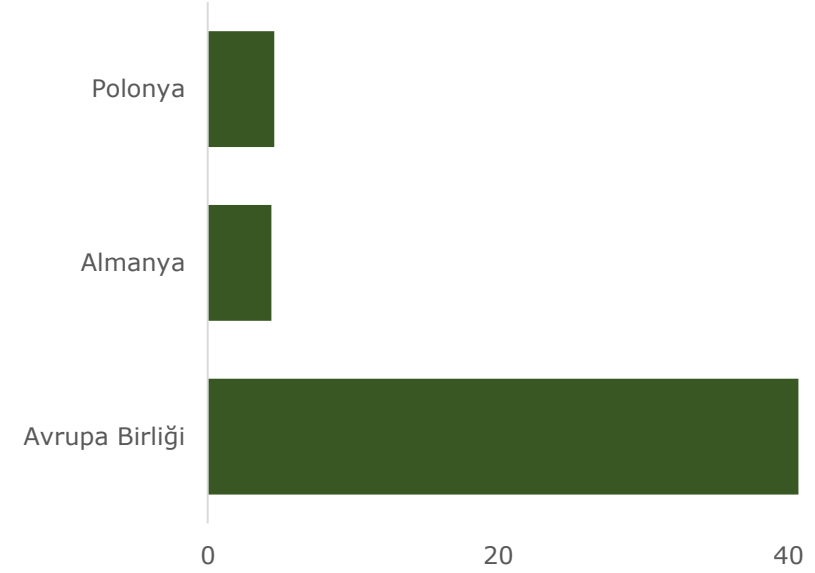


Karbon Piyasası

Karbon sertifika fiyatları 70 USD/t seviyesinde.
27 Şubat 2026 30 Ocak 2025 31 Aralık 2025



Önümüzdeki 1 ay içinde ihale edilecek olan karbon sertifikası miktarı 50 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.