

Sürdürülebilirlik Bülteni

Nisan 2026

JCR Avrasya Derecelendirme

Ekonomik Araştırmalar



GRI Kirlilik Raporlamasını Güçlendiriyor

Küresel Raporlama Girişimi (GRI), kirliliğin işletmeler açısından giderek artan ancak yetersiz raporlanan bir çevresel risk alanı olduğuna dikkat çekerek, özellikle yüksek emisyonlu sektörlerde hava kirliliğine ilişkin açıklamaların parçalı ve yetersiz kaldığını vurguladı. Bu durumun, şirketler arası karşılaştırılabilirlik ve şeffaflık açısından önemli bir boşluk yarattığı belirtilirken, son yayımlanan Dünya Hava Kalitesi Raporu da küresel ölçekte hava kalitesinin bozulduğunu ve ülkelerin %91'inin sağlık açısından kritik öneme sahip partikül madde sınırlarını aştığını ortaya koydu. Bu gelişmeler, kirliliğin yalnızca çevresel değil, aynı zamanda toplumsal ve ekonomik etkileri olan sistemik bir risk alanı olarak ele alınması gerektiğini gösteriyor.



Bu çerçevede GRI, kirliliğe ilişkin mevcut standartlarını güncelleyerek raporlama kapsamını genişletmeyi hedeflemekte ve kamuoyu görüşüne açılan üç yeni taslak ile hava kirliliği, toprak kirliliği ve kritik olay raporlamasında daha kapsamlı açıklamalar getirmeyi amaçlıyor. Öneriler arasında toprak kirliliğine yönelik ilk konu standardının oluşturulması, emisyon standartlarının genişletilmesi ve atık ile sızıntı raporlamasının acil durum hazırlığı ve müdahale süreçlerini kapsayacak şekilde güncellenmesi bulunuyor. GRI, bu taslaklar için 8 Haziran'a kadar paydaş geri bildirimlerini toplayarak, kirlilik kaynaklı risklerin daha sistematik ve bütüncül bir çerçevede raporlanmasına yönelik adımlar atmayı hedefliyor.

AB ETS Fiyatlarına Müdahale Seçeneğini Değerlendiriyor

Financial Times'ta yer alana habere göre, Avrupa Birliği (AB), artan jeopolitik gerilimlerin enerji maliyetlerini yukarı çekmesiyle birlikte sanayi üzerindeki maliyet baskısını hafifletmek amacıyla Emisyon Ticaret Sistemi (ETS) kapsamında karbon fiyatlarına müdahale etmeyi değerlendiriyor. Özellikle İran kaynaklı jeopolitik gelişmelerin enerji arzı ve fiyatlar üzerinde yarattığı baskı, karbon maliyetlerini de yukarı yönlü etkilerken, bu durum enerji yoğun sektörlerde rekabet gücü ve maliyet yönetimi açısından risk oluşturuyor. Bu çerçevede, karbon fiyatlarının aşırı yükselmesi durumunda devreye girecek bir "acil durum freni" mekanizması gündeme gelmiş durumda.



Planlanan mekanizma, karbon fiyatlarında ani ve yüksek artışlar yaşanması halinde şirketlerin emisyon maliyetlerini sınırlamayı hedeflerken, piyasa işleyişine doğrudan müdahale anlamına gelmesi nedeniyle politika yapıcılar açısından hassas bir denge gerektiriyor. Söz konusu adım, bir yandan sanayi üzerindeki maliyet baskısını azaltmayı amaçlarken diğer yandan karbon fiyatlandırma sisteminin uzun vadeli iklim hedefleriyle uyumunun korunması gerekliliğini gündeme getiriyor. Bu yönüyle öneri, AB'nin iklim politikaları ile sanayi rekabetçiliği arasındaki denge arayışının yeni bir örneğini teşkil ediyor.

ICMA'dan ESG Derecelendirme ve Veri Piyasası Analizi

Uluslararası Sermaye Piyasaları Birliği (ICMA), yeni yayımladığı çalışmasında ESG derecelendirmeleri, skorlar ve veri ürünlerinin sermaye piyasalarındaki artan rolünü ve bu ürünlerin üretimi, yorumlanması ve kullanımına yönelik artan denetime dikkat çekti. Yaklaşık 28 trilyon ABD doları büyüklüğünde varlığı temsil eden yatırımcılarla yapılan anket bulgularına göre, ESG ürünleri hisse senedi, borçlanma ve kredi piyasalarında yatırım kararları, risk analizi ve düzenleyici uyum süreçlerinde yaygın biçimde kullanılmakta. Ayrıca, piyasa katılımcılarının üçüncü taraf verilerin yanı sıra kendi içsel ESG modellerine de önemli ölçüde başvurduğu çalışmada belirtilmekte.



Çalışmada, Uluslararası Menkul Kıymet Komisyonları Örgütü'nün (IOSCO) 2021 önerileri sonrası gönüllü davranış kurallarının şeffaflık ve yönetim açısından ilerleme sağladığını, ancak düzenleyici çerçevenin hâlen tamamlayıcı bir rol oynayabileceği belirtildi. Bu kapsamda ICMA Davranış Kuralları'nın önemli bir referans noktası haline geldiği ifade edilirken, gönüllü kurallar, regülasyonlar ve standartlaştırılmış açıklamaların birlikte piyasanın gelişimini şekillendireceği değerlendiriliyor.

AB'den SKDM Uygulamasına Yönelik Bilgilendirme Toplantısı

Avrupa Komisyonu tarafından 19 Mart 2026 tarihinde düzenlenen bilgilendirme seminerinde, 1 Ocak 2026 itibarıyla yürürlüğe giren Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması'nın (SKDM) nihai uygulama dönemine ilişkin yükümlülükler detaylandırıldı. Seminer kapsamında ithalatçılar, ihracatçılar ve doğrulayıcılar için yetkilendirme süreçleri, emisyon hesaplama metodolojisi ve doğrulama gereklilikleri ele alınırken, ithalatçıların ilk ithalat öncesinde ve en geç 31 Mart 2026'ya kadar ilgili kayıt sistemi üzerinden başvuru yapmaları gerektiği vurgulandı. Bu çerçevede mekanizmanın artık yalnızca raporlama değil, aynı zamanda finansal yükümlülük doğuran bir yapıya dönüştüğü ve veri doğruluğu ile doğrulama süreçlerinin kritik hale geldiği belirtildi.



#EUGreenDeal

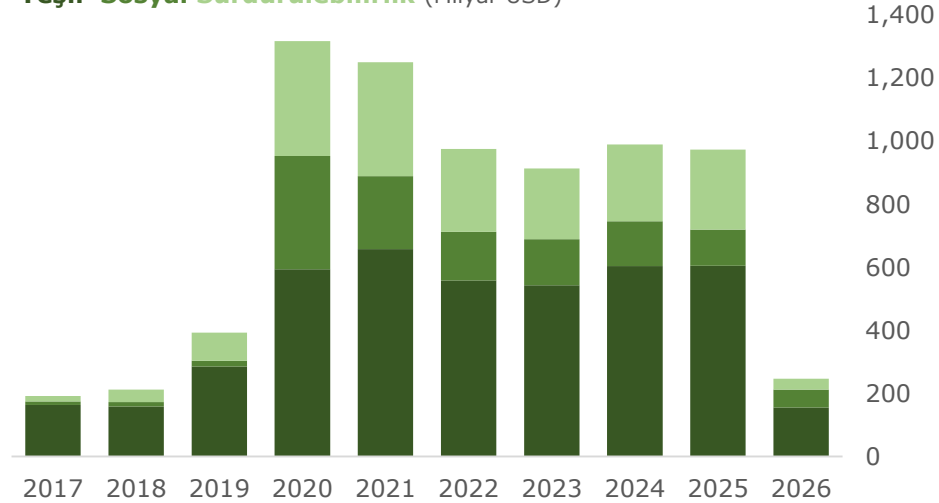
**CARBON BORDER
ADJUSTMENT MECHANISM**



Ticaret Bakanlığı ise Türkiye'deki ihracatçıların ve ilgili paydaşların sürece uyumunu desteklemek amacıyla bilgilendirme faaliyetlerinin artırıldığı, seminer kayıtları ve sunum materyalleri üzerinden teknik detaylara erişim sağlanabildiğini belirten bir duyuru yayımladı. SKDM'nin 2026 itibarıyla finansal yükümlülükler içeren nihai faza geçmesiyle birlikte, özellikle AB ile ticaret yapan sektörlerde uyum kapasitesinin ve veri altyapısının güçlendirilmesi kritik önem taşımakta.

Sürdürülebilir Tahvil Piyasası

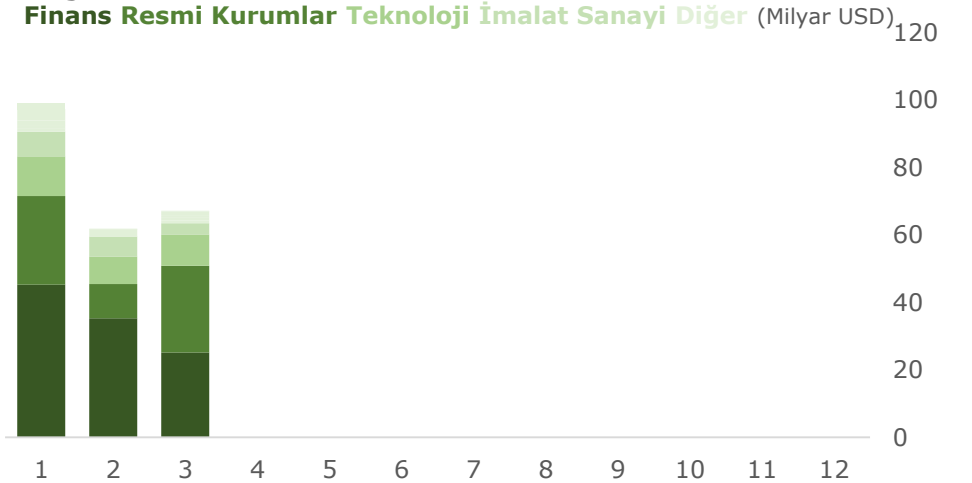
Sürdürülebilir Tahvil İhraçları
Yeşil Sosyal Sürdürülebilirlik (Milyar USD)



2026 Yılı Aylık Sürdürülebilir Tahvil İhraçları
Yeşil Sosyal Sürdürülebilirlik (Milyar USD)



2026 Yılı Aylık Sürdürülebilir Tahvil İhracının Sektörel Dağılımı

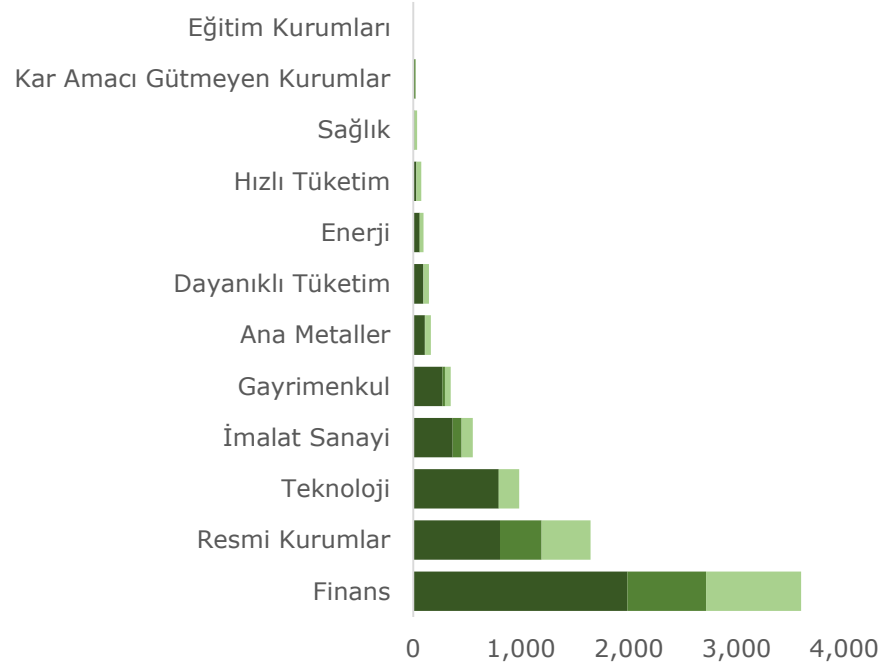


Kaynak: JCR-ER, Refinitiv

Sürdürülebilir Tahvil Piyasası

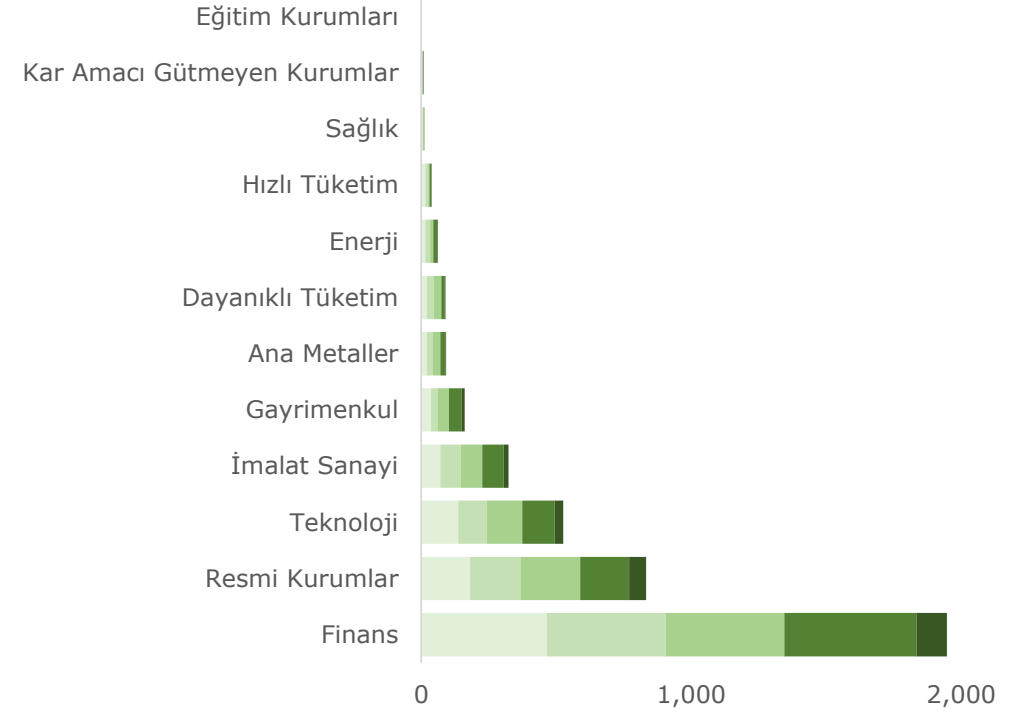
2006-2026 Dönemi Sürdürülebilir Tahvil İhracı Sektör-Tahvil Dağılımı

Yeşil Sosyal Sürdürülebilirlik (Milyar USD)



2022-2026 Dönemi Sürdürülebilir Tahvil İhracı Sektör-Yıl Dağılımı

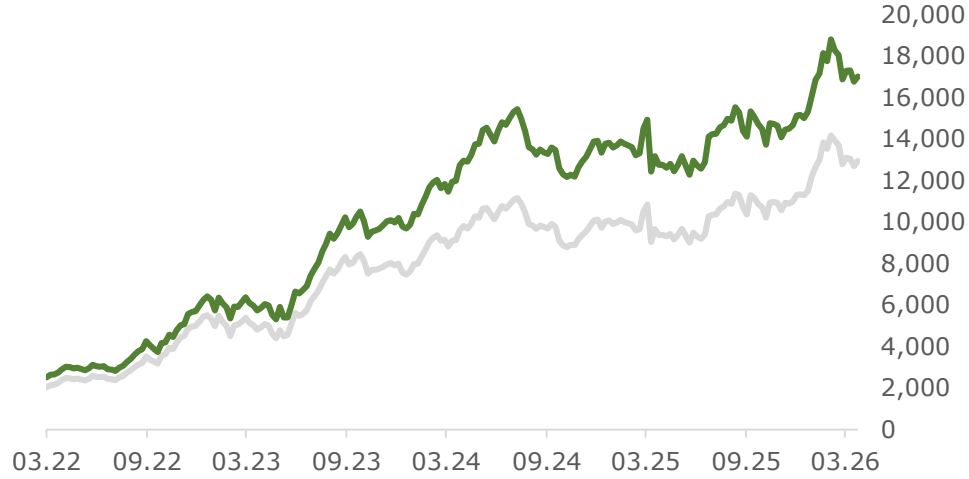
2026 2025 2024 2023 2022 (Milyar USD)



Kaynak: JCR-ER, Refinitiv

Sürdürülebilirlik Endeksleri

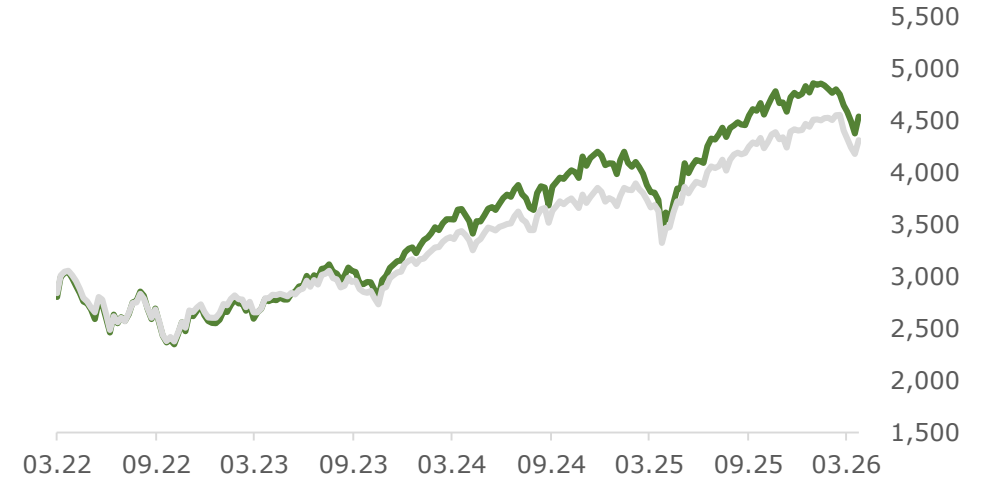
BIST Sürdürülebilirlik Endeksi
BIST100



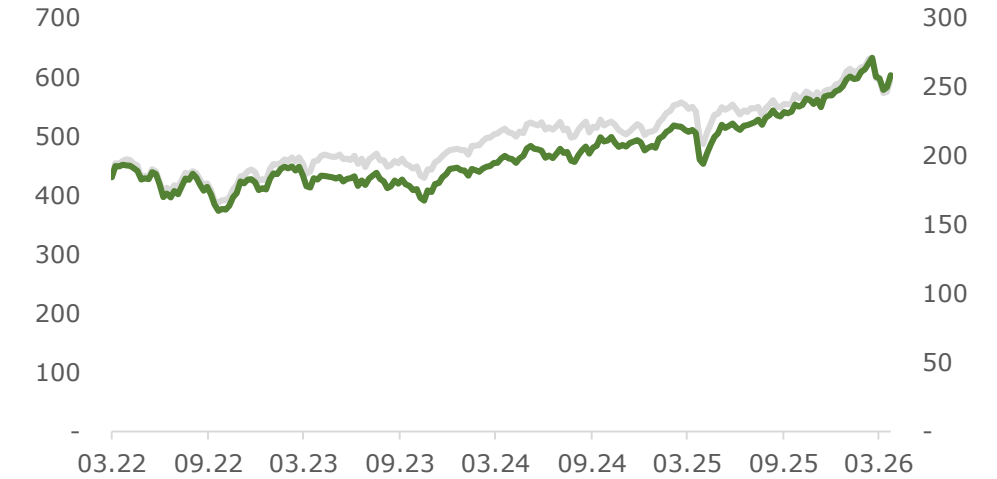
SP500 Sürdürülebilirlik Endeksi (Sağ Eksen)
SP500 Endeksi (Sol Eksen)



KLD400 Sosyal Endeksi
MSCI Global Endeks

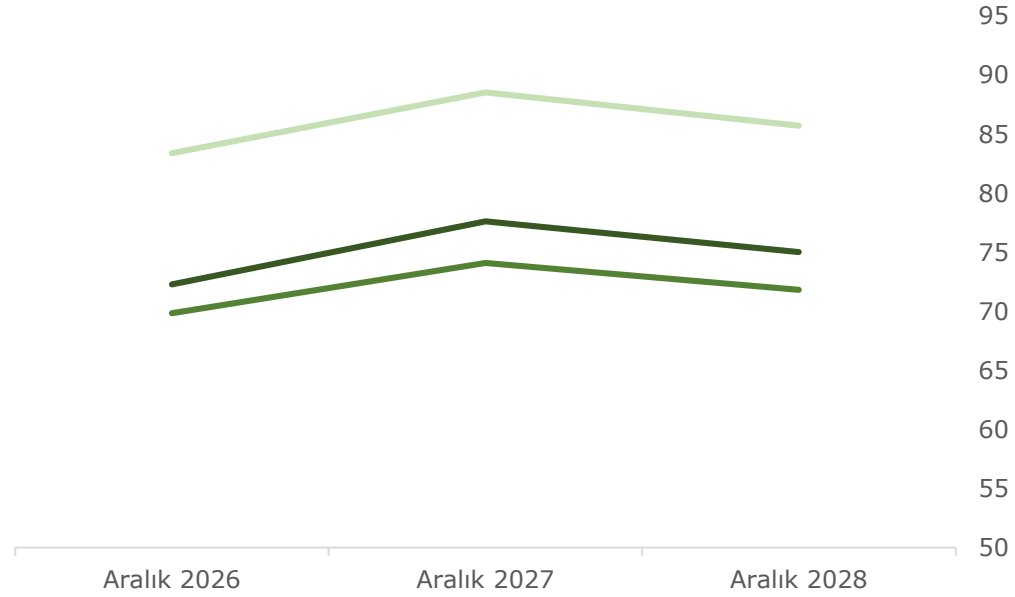


Stoxx Global ESG Liderleri Endeksi (Sağ Eksen)
STOXX600 Endeksi (Sol Eksen)

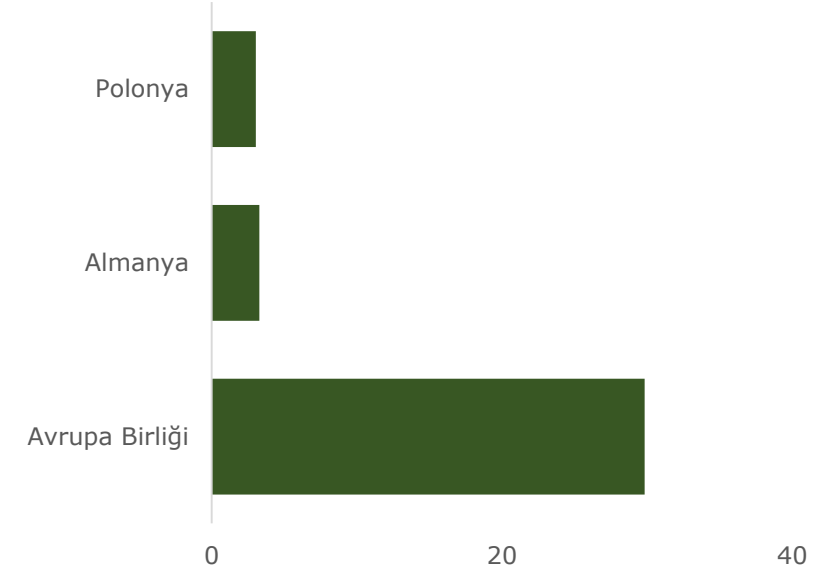


Karbon Piyasası

Karbon sertifika fiyatları 70 USD/t üzerinde.
31 Mart 2026 27 Şubat 2026 29 Ocak 2026



Önümüzdeki 1 ay içinde ihale edilecek olan karbon sertifikası miktarı 36.2 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.