

# Sürdürülebilirlik Bülteni

Haziran 2026

## JCR Avrasya Derecelendirme

Ekonomik Araştırmalar



## Karbon Fiyatlandırmasında Küresel Görünüm

Dünya Bankası tarafından yayımlanan Karbon Fiyatlandırmasının Durumu ve Eğilimleri 2026 raporu, karbon fiyatlandırma mekanizmalarının küresel ölçekte yaygınlaşmaya devam ettiğini ortaya koydu. Rapora göre, doğrudan karbon fiyatlandırma araçları halihazırda küresel sera gazı emisyonlarının %29'undan fazlasını kapsarken, uygulamadaki karbon fiyatlandırma politikalarının sayısı 87'ye ulaştı. Karbon fiyatlandırma gelirleri ise 2025 yılında 107 milyar doların üzerine çıkarak kamu bütçeleri ve iklim finansmanı açısından önemli bir kaynak oluşturdu.



Raporda, karbon fiyatlandırmasının emisyon ticaret sistemleri, karbon vergileri ve karbon kredilendirme mekanizmaları üzerinden düşük karbonlu dönüşümü destekleyen temel politika araçlarından biri haline geldiği vurgulandı. Özellikle büyük orta gelirli ekonomilerde karbon fiyatlandırmasına yönelik düzenleyici adımların hız kazandığı belirtilirken, karbon piyasalarının kamu gelirlerinin artırılması, emisyon azaltımının teşvik edilmesi ve iklim finansmanının güçlendirilmesi açısından önemini koruduğu değerlendirildi.

## ESMA'dan Sürdürülebilirlik Raporlama Değerlendirmesi

Avrupa Menkul Kıymetler ve Piyasalar Otoritesi (ESMA), 2025 yılı kurumsal raporlama denetim ve düzenleyici faaliyetlerine ilişkin raporunu yayımladı. Raporda özellikle sürdürülebilirlik raporlaması tarafında, Avrupa Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları'nın (ESRS) ilk uygulama dönemine ilişkin bulgular öne çıktı. ESMA verilerine göre, 2025 yılında sürdürülebilirlik raporlaması kapsamında 402 sürdürülebilirlik beyanı incelenirken, içerik bazlı incelemelerde aksiyon oranı %30 seviyesinde gerçekleşti. Bu oran, ESRS'e geçiş sürecinde şirketlerin önemli ölçüde uyum sağlamaya başladığını, ancak raporlama kalitesi açısından gelişim alanlarının sürdüğünü gösteriyor.



Raporda, ihraççıların çift yönlü önemlilik değerlendirme, etki-risk-fırsat analizleri ve sürdürülebilirlik beyanının yapısı açısından genel olarak ilerleme kaydettiği belirtilirken, açıklamaların yer yer şirket-özel olmaktan uzak ve genel nitelikte kaldığı vurgulandı. Ayrıca sürdürülebilirlik beyanları ile finansal tablolar arasındaki bağlantının her zaman yeterince güçlü kurulmadığı, AB Taksonomisi kapsamındaki göstergeler ile geçiş planları arasındaki tutarlılığın da geliştirilmesi gereken alanlar arasında yer aldığı ifade edildi. Bu çerçevede ESMA'nın değerlendirmeleri, Avrupa'da sürdürülebilirlik raporlamasının yalnızca uyum odaklı bir açıklama seti olmaktan çıkarak, yatırımcılar açısından izlenebilir, finansal verilerle bağlantılı ve karar kullanışlı bir raporlama alanına dönüşmekte olduğunu ortaya koyuyor.

## AB'nin Karbon Planı Havacılık Maliyetlerini Artırabilir

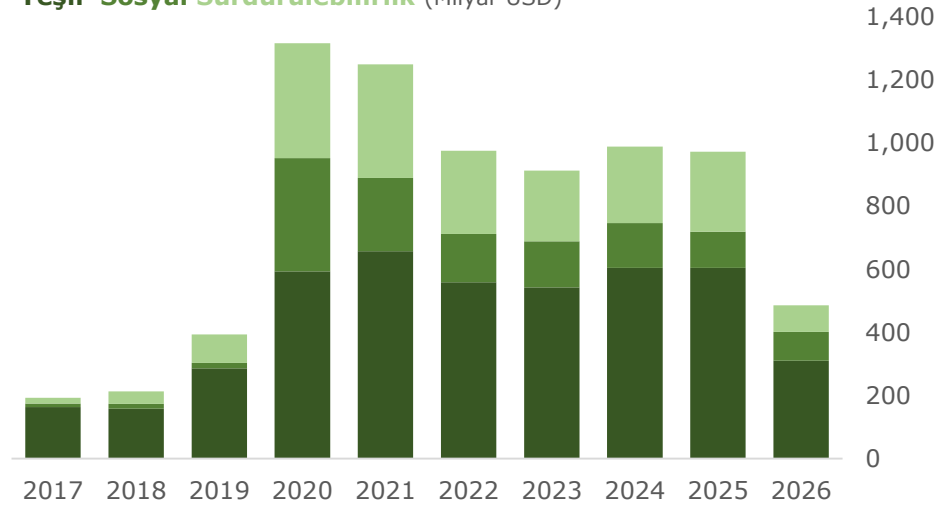
Financial Times'ta yer alan bir analize göre, Avrupa Birliği'nin (AB) Emisyon Ticaret Sistemi'ni (ETS) kıta dışına yapılan uçuşları da kapsayacak şekilde genişletme planı, havacılık sektöründe önemli bir maliyet artışını beraberinde getirebilir. Taslak önerinin yürürlüğe girmesi halinde, özellikle Lufthansa, IAG Group ve Air France-KLM gibi bayrak taşıyıcı şirketlerin 2027 yılında 1.5 milyar ile 1.8 milyar euro arasında değişen ek karbon maliyetleriyle karşılaşabileceği öngörülüyor. Projeksiyonlar, bu ek maliyetlerin yolculara yansıtılması durumunda uzun mesafeli bilet fiyatlarında yaklaşık 100 euro civarında artışlar yaşanabileceğini gösteriyor.



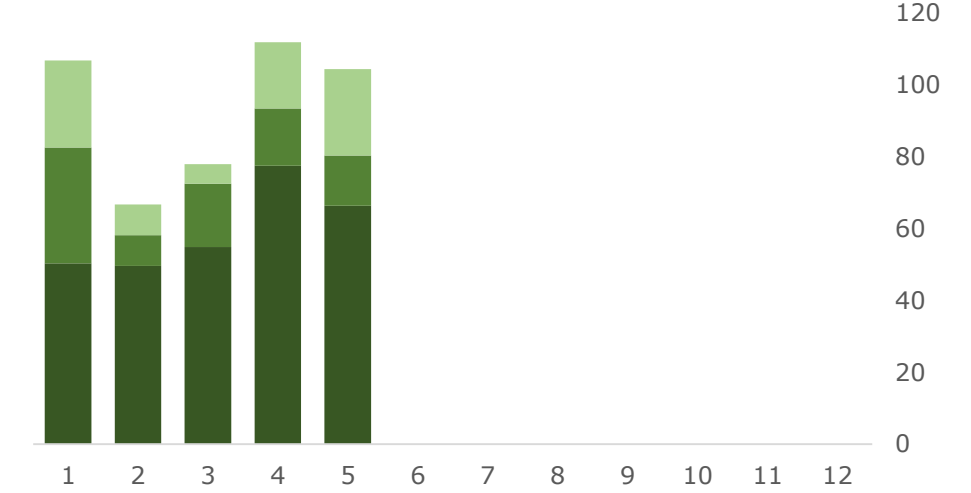
Avrupalı havayolu grupları, bu genişlemenin kendilerini AB dışı taşıyıcılar karşısında rekabet avantajı kaybına uğratabileceğini ve üçüncü ülkelerin misilleme yapma riskini doğurabileceğini belirterek taslağa karşı çıkıyor. AB Komisyonu yetkilileri ise karmaşık jeopolitik süreçlerin farkında olduklarını, ancak havacılık emisyonlarının son 20 yılda diğer ulaşım sektörleri düzeyinde düşüş göstermemesi nedeniyle bu tür bir adımın değerlendirildiğini ifade ediyor.

# Sürdürülebilir Tahvil Piyasası

**Sürdürülebilir Tahvil İhraçları**  
Yeşil Sosyal Sürdürülebilirlik (Milyar USD)

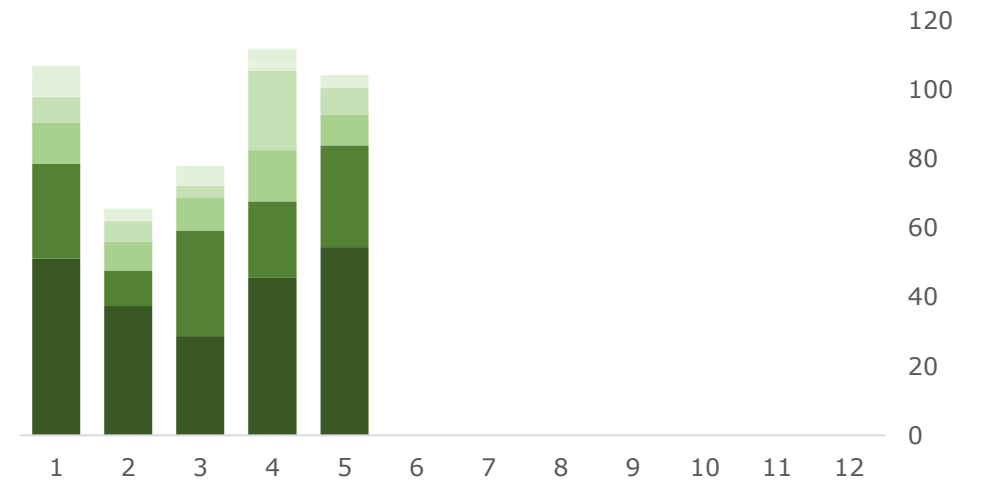


**2026 Yılı Aylık Sürdürülebilir Tahvil İhraçları**  
Yeşil Sosyal Sürdürülebilirlik (Milyar USD)



**2026 Yılı Aylık Sürdürülebilir Tahvil İhracının Sektörel Dağılımı**

Finans Resmi Kurumlar Teknoloji İmalat Sanayi Diğer (Milyar USD)

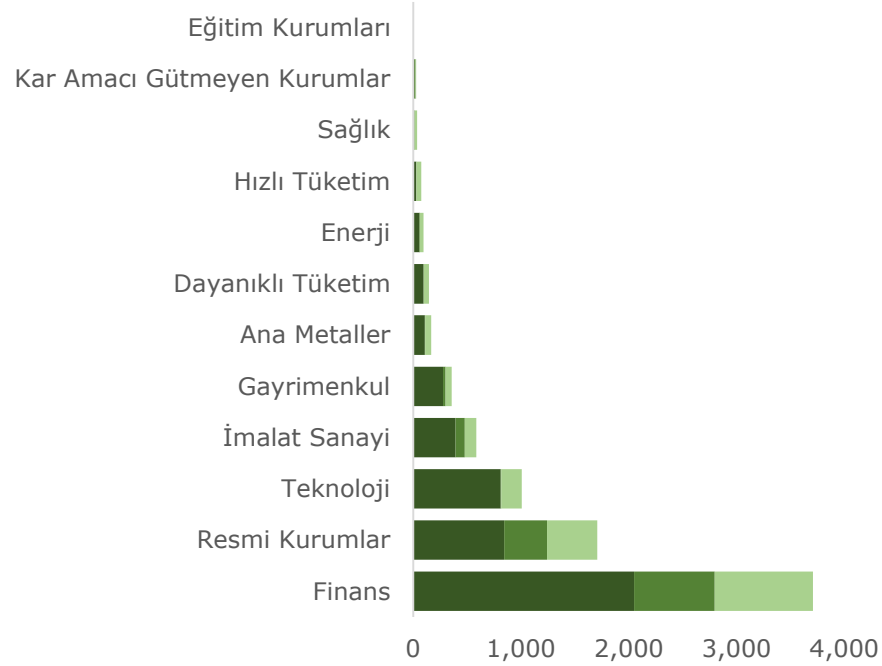


Kaynak: JCR-ER, Refinitiv

# Sürdürülebilir Tahvil Piyasası

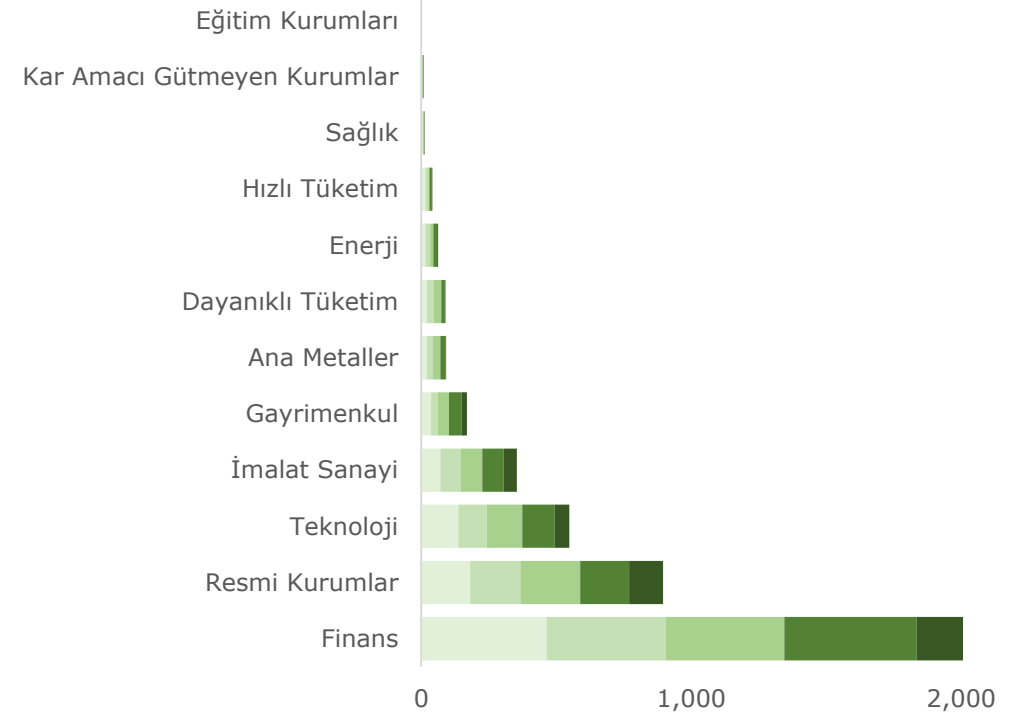
## 2006-2026 Dönemi Sürdürülebilir Tahvil İhracı Sektör-Tahvil Dağılımı

Yeşil Sosyal Sürdürülebilirlik (Milyar USD)



## 2022-2026 Dönemi Sürdürülebilir Tahvil İhracı Sektör-Yıl Dağılımı

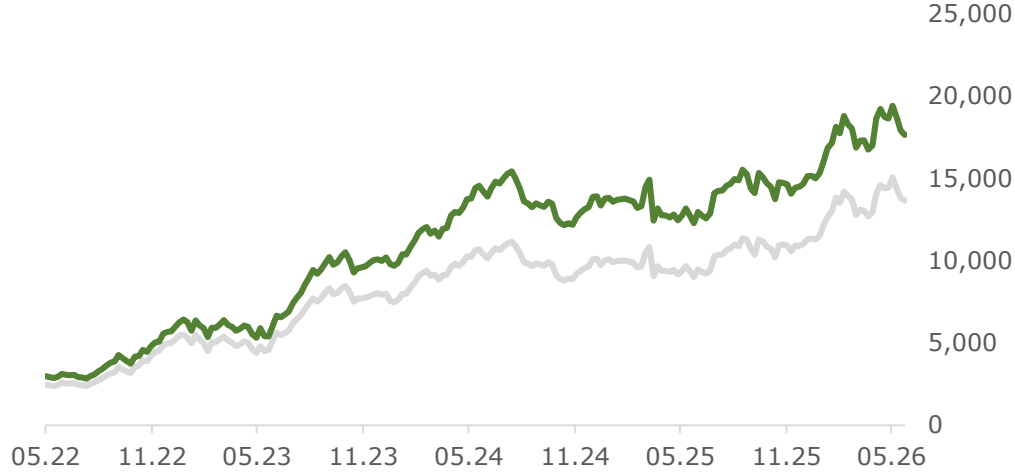
2026 2025 2024 2023 2022 (Milyar USD)



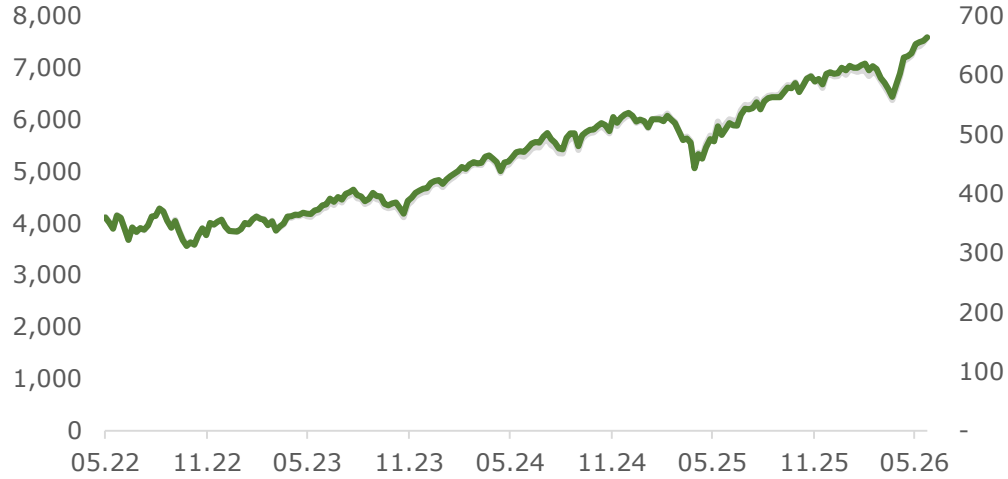
Kaynak: JCR-ER, Refinitiv

# Sürdürülebilirlik Endeksleri

**BIST Sürdürülebilirlik Endeksi**  
BIST100



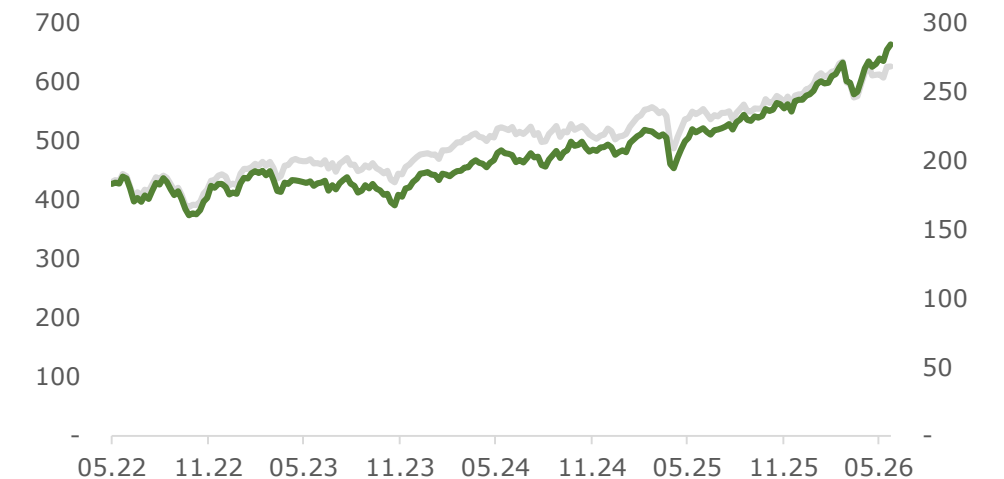
**SP500 Sürdürülebilirlik Endeksi (Sağ Eksen)**  
SP500 Endeksi (Sol Eksen)



**KLD400 Sosyal Endeksi**  
MSCI Global Endeks

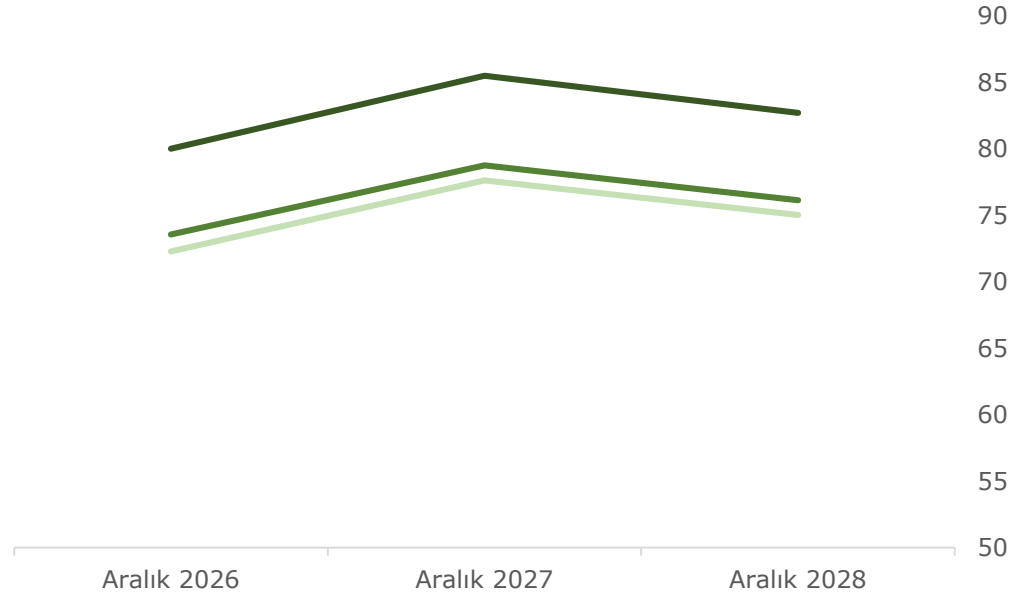


**Stoxx Global ESG Liderleri Endeksi (Sağ Eksen)**  
STOXX600 Endeksi (Sol Eksen)

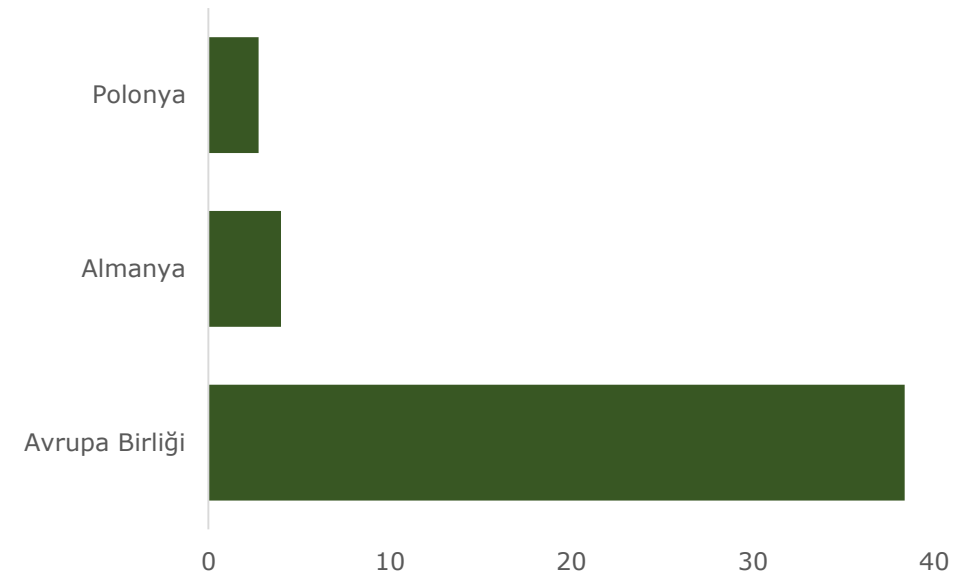


# Karbon Piyasası

**Karbon sertifika fiyatları 80 USD/t üzerinde.**  
29 Mayıs 2026 30 Nisan 2026 31 Mart 2026



**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.