ST CLIMATE

KARBON PİYASALARI RAPORU



SAYI 24: GÖNÜLLÜ KARBON PİYASALARINDA GÜNCEL DÖNEM FİYAT ANALİZİ

Kasım, 2026

1. Giriş

Karbon kredilerinin fiyatlandırılmasında, projelerin teknik özellikleri ve piyasadaki arz-talep dengesi kadar, sağlanan emisyon azaltımının hangi koşullarda gerçekleştiği ve ne ölçüde kanıtlanabildiği de belirleyici olmaktadır. Aynı standarda ve teknolojiye sahip projelerin kredileri, alıcılar açısından her zaman eşdeğer kabul edilmemektedir. Kullanılan metodoloji, izleme ve doğrulama süreçlerinin niteliği, proje bilgilerinin erişilebilirliği ve kredinin ait olduğu dönem gibi unsurlar, fiyat değerlendirmesinin önemli bileşenleri arasında yer almaktadır.

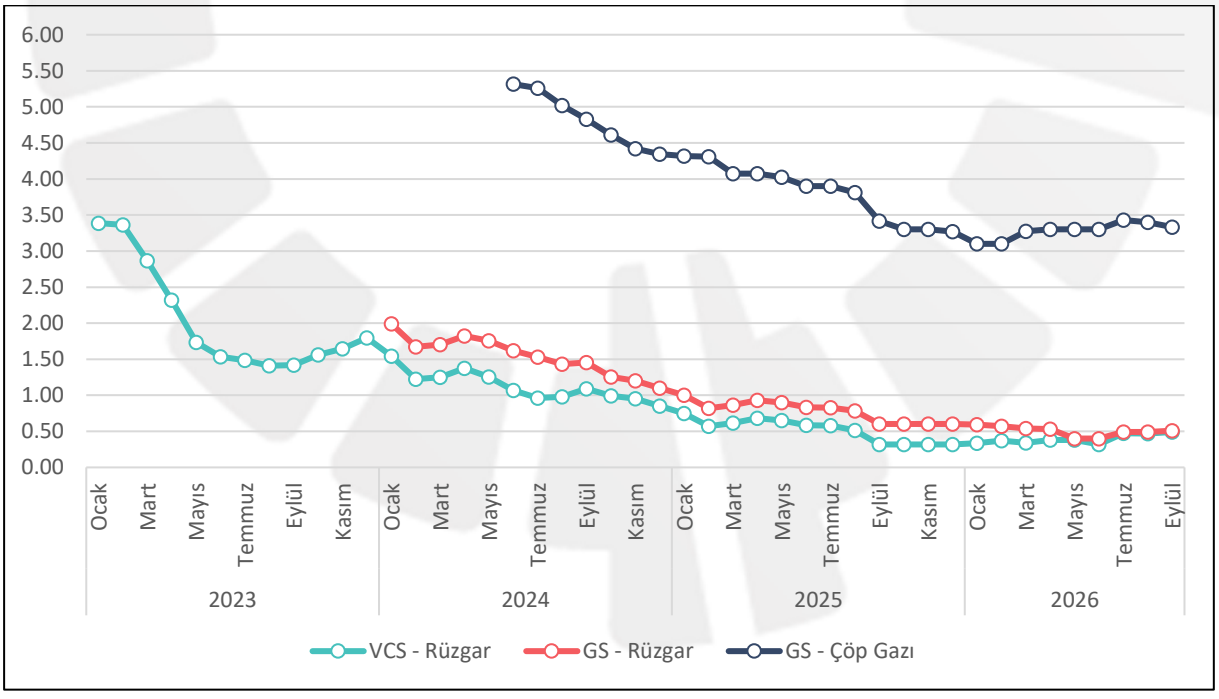
Alıcıların karbon kredilerinden beklentileri de bu değerlendirmeyi şekillendirmektedir. Kurumsal iklim hedefleri kapsamında gerçekleştirilen alımlarda, kredinin fiyatının yanı sıra kullanım amacına uygunluğu ve şirketin kamuoyuna açıkladığı taahhütleri ne ölçüde desteklediği dikkate alınmaktadır. Bu çerçevede, emisyon azaltımına ilişkin güçlü ve izlenebilir verilere sahip projeler, alıcıların güven ve itibar konusundaki beklentilerine daha fazla karşılık verebilmektedir.

Projelerin çevresel ve sosyal katkıları da satın alma kararlarında tamamlayıcı bir rol üstlenmektedir. Yerel istihdamın desteklenmesi, toplulukların yaşam koşullarının iyileştirilmesi ve doğal kaynakların korunması gibi faydaların somut biçimde ortaya konması, kredilerin benzer seçeneklerden ayrışmasına yardımcı olabilmektedir. Bununla birlikte, bu özelliklerin satış fiyatına yansıması, ilgili krediye yönelik talebe ve alıcının önceliklerine bağlıdır. Dolayısıyla karbon kredilerinin piyasa değerini değerlendirirken, işlem hacminin ve proje türünün ötesine geçen, kredinin niteliğini ve kullanım koşullarını birlikte ele alan bir yaklaşım önem taşımaktadır.

2. Fiyat Analizi

2.1 Güncel Dönem Fiyatları

Giriş bölümünde ele aldığımız değerlendirme kriterleri, gönüllü karbon piyasasında yaygın olarak işlem gören kredilerin fiyatlarına da yansımaktadır. Raporumuzun fiyat analizi sayılarında ele aldığımız Gold Standard *(GS)* ve Verified Carbon Standard *(VCS)* rüzgâr ve çöp gazı *(LFG)* kredileri, piyasanın uzun süredir önemli arz kaynakları arasında yer almaktadır. Bununla birlikte, bu kategorilerdeki fiyat hareketleri belirli dönemler haricinde ortak bir seyir izlememekte; mevcut arzın büyüklüğü, alıcı ilgisi ve kredilerin özellikleri doğrultusunda birbirinden farklılaşabilmektedir. Aynı kategori içerisinde dahi kredinin ait olduğu yıl, projenin geçmişi ve sunulan ilave faydalar işlem koşullarını etkileyebilmektedir. Bu nedenle aşağıdaki fiyat verileri, ilgili kredi türlerinin piyasa seyrini değerlendirmek için bir referans niteliğinde olup her projenin ulaşabileceği satış fiyatı kendi koşulları çerçevesinde ele alınmalıdır. Güncel fiyatların bu ayrımlar gözetilerek takip edilmesi, proje sahiplerinin gelir beklentilerini oluşturması ve satış zamanlamasını değerlendirmesi açısından önem arz etmektedir.



Grafik 1. *Fiyat Geçmişi (Quantum Commodity Intelligence)*

+90 216 606 68 30
info@stclimate.com
www.stclimate.com

Yamanevler District, Site Yolu Avenue, No: 5 Anel Business Center, Floor: 11
Ümraniye/İstanbul/Turkey

Jewellery & Gemplex 3 Plot No: DMCC-PH2-J&GPlexS Jewellery & Gemplex
Dubai United Arab Emirates

2.2 Son Rapora Göre Değişim

2026 yılının ikinci çeyreğini ele alan son fiyat analizi çalışmamızın akabinde özellikle üçüncü çeyrek sonlarına doğru hem Gold Standard hem de VCS rüzgâr kredilerinde gözle görülür bir yükseliş yaşanmıştır.

Kredi Türü	Haziran – 2026	Eylül – 2026	Değişim
VCS Rüzgâr	0,32 $	**0,49 $**	+53 % ▲
GS Rüzgâr	0,40 $	**0,51 $**	+27 % ▲
GS Çöp Gazı	3,30 $	**3,30 $**	0 % —

Tablo 1. *Fiyat Değişimleri*

Her ne kadar ilgili veri global kaynaklardan temin edilmiş olsa da fiyatlar Türkiye pazarını işaret etmektedir. Dolayısıyla bu yükselişi Türkiye pazarında üçüncü çeyrekte gerçekleşenler ile son çeyrek ve yeni yıla dair beklentiler penceresinden yorumlamak gerekir.

2026 yılının üçüncü çeyreğinde Türkiye'de CORSIA kapsamında karbon kredilerinin yetkilendirilmesine yönelik başvuru sürecinin açılması ve ulusal Emisyon Ticaret Sistemi'nin düzenleyici çerçevesinin gelişmesi, piyasa beklentilerini destekleyebilecek gelişmeler arasında yer almaktadır. CORSIA'ya erişim olanağı, gerekli koşulları sağlayabilecek projeler açısından uluslararası havacılık sektöründen kaynaklanabilecek talebi gündeme taşırken; ETS kapsamında oluşabilecek denkleştirme talebi de Türkiye kaynaklı krediler için yurt içi satış olanaklarının genişlemesi beklentisini güçlendirebilir. Bu beklentiler, proje sahiplerinin fiyat taleplerini ve satış zamanlamasına ilişkin kararlarını etkileyebilecek niteliktedir.

Bununla birlikte, gelecekte oluşabilecek talebe ilişkin beklentiler ile mevcut piyasada gerçekleşen alımları birbirinden ayırmak önem taşımaktadır. Yetkilendirme ve düzenleme süreçlerinde ilerleme kaydedilmesi, mevcut GS ve VCS rüzgâr kredilerinin tamamının bu mekanizmalarda kullanılabileceği anlamına gelmemektedir. Dolayısıyla gözlenen fiyat artışını doğrudan CORSIA veya ETS kaynaklı talebe bağlamak yerine, bu gelişmeleri piyasa beklentilerine katkı sunmuş olabilecek unsurlar olarak değerlendirmek daha uygun olacaktır.

3. Sonuç

Geçtiğimiz yıl Brezilya'da gerçekleştirilen COP30 etkinliğinde resmiyet kazanışından bu yana COP31 etkinliğine Türkiye'nin ev sahipliği, ülkemizdeki karbon piyasasının uluslararası yatırımcılar ve kredi alıcıları nezdindeki görünürlüğünü artırabilecek önemli bir fırsat olarak değerlendirilmişti. Hali hazırda devam etmekte olan etkinlik alıcılara, raporumuzda da işlediğimiz Gold Standard ve VCS kredilerinin global ölçekte en önemli kaynaklarından biri olan Türkiye pazarını bir nevi yerinde inceleme fırsatı sunmaktadır.

Üçüncü çeyrek içerisinde T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı İklim Değişikliği Başkanlığı'na yapılan CORSIA başvuruları doğrultusunda yetkilendirme süreçlerinin de yavaş yavaş sonuna gelindiği düşünülmektedir. Bu durum yalnızca CORSIA kredileri ölçeğinde beklenti yaratmakla kalmamış, piyasadan çekilecek CORSIA kredileriyle birlikte geride kalan hacmin zorunlu olmayan diğer taahhütlere / alımlara konu olma ihtimalleri piyasaya dair iyimser bir beklentiyi de beraberinde getirmiştir.

ST Climate olarak, ticaret işlemlerinin devamlılık arz edebilmesi noktasında siz değerli paydaşlarımızı mümkün olduğunca doğru fırsatlarla ortak paydada buluşturmaya gayret edeceğimizi belirtir, saygılarımızı sunarız.

+90 216 606 68 30
info@stclimate.com
www.stclimate.com

Yamanevler District, Site Yolu Avenue, No: 5 Anel Business Center, Floor: 11
Ümraniye/İstanbul/Turkey

Jewellery & Gemplex 3 Plot No: DMCC-PH2-J&GPlexS Jewellery & Gemplex
Dubai United Arab Emirates

ST CLIMATE

www.stclimate.com