

# KARBON PİYASALARI RAPORU



## SAYI 17: GÖNÜLLÜ KARBON PİYASALARINDA GÜNCEL DÖNEM FİYAT ANALİZİ

Mart, 2026

## 1. Giriş

Gönüllü karbon piyasalarının, küresel ölçekte sera gazı emisyonlarının azaltılmasına katkı sağlayan önemli finansal mekanizmalardan biri haline geldiği gerçeği piyasa ile gerek doğrudan gerekse dolaylı olarak ilişki içerisinde bulunan herkesin malumudur. Özellikle şirketlerin net sıfır hedeflerine ulaşma yönündeki artan taahhütleri, bu piyasalara olan talebi önemli ölçüde artırmıştır. Kurumsal sürdürülebilirlik stratejilerinin ayrılmaz bir parçası haline gelen karbon kredileri, yalnızca emisyon dengeleme aracı olarak değil aynı zamanda çevresel ve sosyal fayda sağlayan projelerin finansmanında da kritik bir rol oynamaktadır. Özellikle hali hazırda devrede olan ve karbon sertifikasyonu bulunan emisyon azaltım projelerinin işletme ve bakım/onarım masrafları, kapasite artışı vb. ilave yatırımlar gibi maliyet kalemlerinin sübvansede edilmesinde karbon kredilerinden elde edilen gelirin payı bulunmaktadır.

Karbon Piyasaları çalışmamızın 17. sayısı hak sahibi açısından bu denli kıymete sahip karbon kredilerinin daha önceki sayılarımızda da işlediğimiz gibi güncel dönem fiyat hareketlerini içermektedir.

## 2. Güncel Durum

Her ne kadar karbon ve sürdürülebilirlik süreçlerinin büyük küçük fark etmeksizin kurum ya da kuruluşlar nezdindeki yeri iyiden iyiye “vazgeçilemez” noktasına erişmiş olsa bile pandemi, ekonomik dalgalanmalar, savaş vb. küresel olaylar karşısındaki konumu aynı sağlamlığa erişememiştir. Öyle ki; bu tarz küresel ölçüde etkileri bulunan olayların yaşandığı senaryolarda karar vericilerin ilk refleksi karbon süreçlerini yeniden önceliklendirme şeklinde olmakta ve bu önceliklendirme çoğu zaman karbon süreçlerinin normal şartlara göre bir nebze daha geri plana atılması şeklinde gerçekleşmektedir.

Covid-19 pandemisi ve ekonomik sonuçları, akabinde başlayan Ukrayna – Rusya savaşı ve enerji krizi gibi olaylar gönüllü karbon piyasaları üzerinde negatif anlamda çok ciddi yansımalar sebep olmuşken yaklaşık son bir aydır yeni ve çok benzer süreçler yaşanmaya başlamıştır.

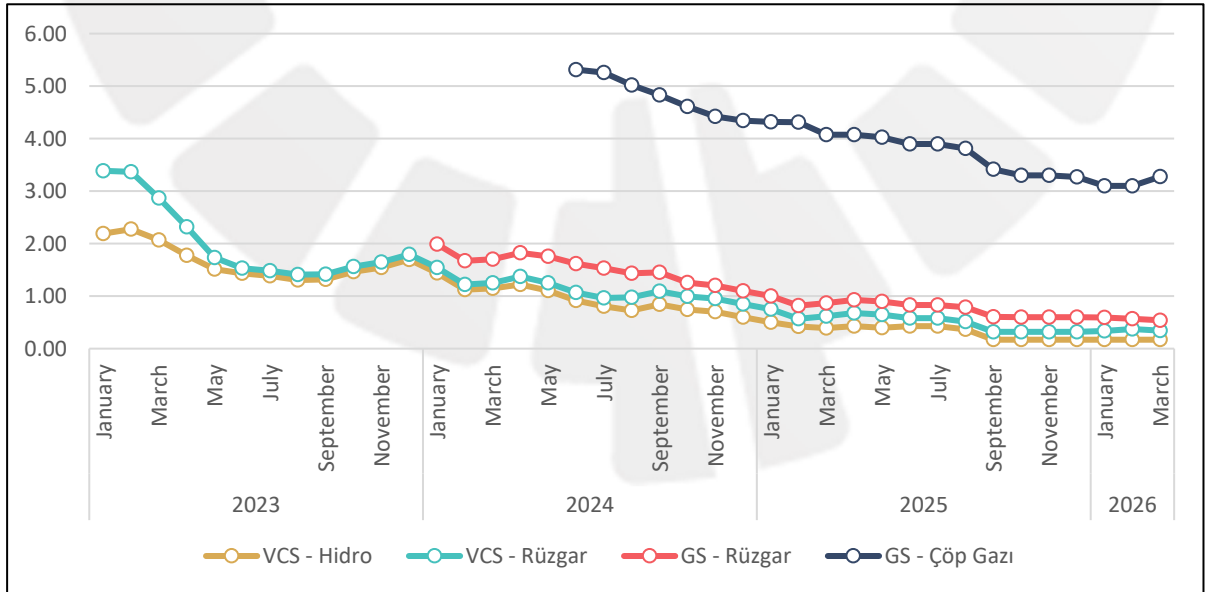
Henüz çok keskin bir şekilde piyasaya yansımamış olsa da yeni durumun uzun sürdüğü ve yeni bir enerji krizini tetiklediği senaryoda piyasa üzerinde etkileri olacağı aşikardır.

### 3. Fiyat Analizi

#### 3.1 Güncel Dönem Fiyatları

Ufak dalgalanmalar haricinde piyasanın Covid-19 pandemisinin etkilerinden nispeten arındığı ve yakın geçmişin tepe noktası olarak kabul edebileceğimiz 2022 yılı sonlarından başlayarak geçtiğimiz yılın son çeyreğine kadar süregelen düşüş hareketi bu dönemde etkisi kaybetmiş ve 2026 yılının ilk çeyreğiyle birlikte stabil bir hal almıştır. Bu zaman zarfında özellikle CCP etiketinin de etkisiyle daha fazla talep görmesi ve fiyatını da aynı oranda yukarı çekmesi beklenen çöp gazı kredilerinde beklenildiği kadar keskin bir yükseliş gözlenmediği gibi 2026 yılı ocak – şubat geçişinde ufak da olsa bir gerileme dahi meydana gelmiş ancak mart ayı itibarıyla yukarı yönlü ivme yakalanmıştır.

Bu durumu, bir önceki başlıkta değinmiş olduğumuz yeni süreç yani Amerika/İsrail – İran savaşı üzerinden yorumlamamız mümkündür. Zira belirttiğimiz üzere, küresel anlamda negatif etkileri olan önemli olayların yaşandığı dönemler gönüllü karbon piyasasının tabir-i caizse nadasa bırakıldığı ve olağanüstü şartların ortadan kalktığı, rutine dönmüş, riskler barındırmayan bir geleceğe hazırlık yapılan dönemlerdir. Böyle dönemlerde alıcılar taleplerini tamamen kesmeyebilir ancak yüksek hacimde ucuz kredi yerine düşük hacimde daha değerli kredi arayışı ortaya çıkar. Dolayısıyla niş kredilerin değer kazanması olmaktadır.



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

### 3.2 Son Raporu Göre Değişim

Ele aldığımız kredi türleri özelinde “Gönüllü Karbon Piyasalarında Yakın Geçmiş / Güncel Dönem Fiyat Analizi” konu başlığı ile geçtiğimiz yıl ekim ayında yayımladığımız raporun üzerinden geçen yaklaşık beş aylık süreçte yaşanan değişim aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Bir önceki başlıkta yer alan grafikte ve aşağıdaki tabloda verilen krediler VY:2020 olup daha yeni vintage krediler doğal olarak bir nebze daha yukarılarda konumlanmaktadır. Özellikle VCS’in 2024 yılı ekim ayında yayımlamış olduğu en güncel Fee Schedule dokümanına göre ihraç bedeli (*issuance fee*) **0,23 \$** olarak belirlenmiş olup bu tarihten sonra ihraç edilen eski vintage kredilerin maliyetlerine ve hatta kimi zaman maliyet altına dahi inebildiği görülmektedir.

Kredi Türü	Eylül – 2025	Mart – 2026	Değişim
VCS Hidro	0,17 \$	0,17 \$	%0
VCS Rüzgâr	0,32 \$	0,34 \$	+ %6.25
GS Rüzgâr	0,60 \$	0,54 \$	- %10
GS Landfill	3,30 \$	3,27 \$	- %0,01

**Tablo 1.** Fiyat Değişimleri (*Kaynak: Quantum Commodity Intelligence*)

#### 4. Sonuç

Bugüne kadar yayımlamış olduğumuz raporlarda veya yaptığımız görüşmelerde naçizane bir danışman görüşü olarak belirttiğimiz gibi hak sahibi tarafından değerini bulduğu düşünülen her emtianın ticareti gerçekleştirilebilir. Karbon kredileri söz konusu olduğunda da yaklaşım aynı şekilde olmalıdır. Çünkü karbon sertifikasyonu da günün sonunda bir finansal süreç olup yapılan yatırım veya maliyet karşısındaki gelir miktarı gözetilerek pozisyon alınmalıdır. Piyasanın düşüş trendinden önceki seviyelere gelmesi ihtimal dahilinde olduğu gibi şu an içinde bulunduğumuz sürecin uzaması, kapsamının genişlemesi ve bu nedenle tekrar bir düşüş hareketinin başlaması da aynı şekilde ihtimal dahilindedir.

ST Climate olarak, şeffaflığın birinci önceliğimiz olduğunu hatırlatır ve bu doğrultuda bizzat alıcı pozisyonunda olduğumuz kadar tarafımıza ulaşan teklifleri siz değerli paydaşlarımıza aktararak kredilerinizin ticarete konu olmasından memnuniyet duyacağımızı belirtir, saygılarımızı sunarız.



[www.stclimate.com](http://www.stclimate.com)