

KARBON PİYASALARI RAPORU



SAYI 14: GÖNÜLLÜ KARBON PİYASALARINDA GÜNCEL DÖNEM FİYAT ANALİZİ - II

Aralık, 2025

1. Giriş

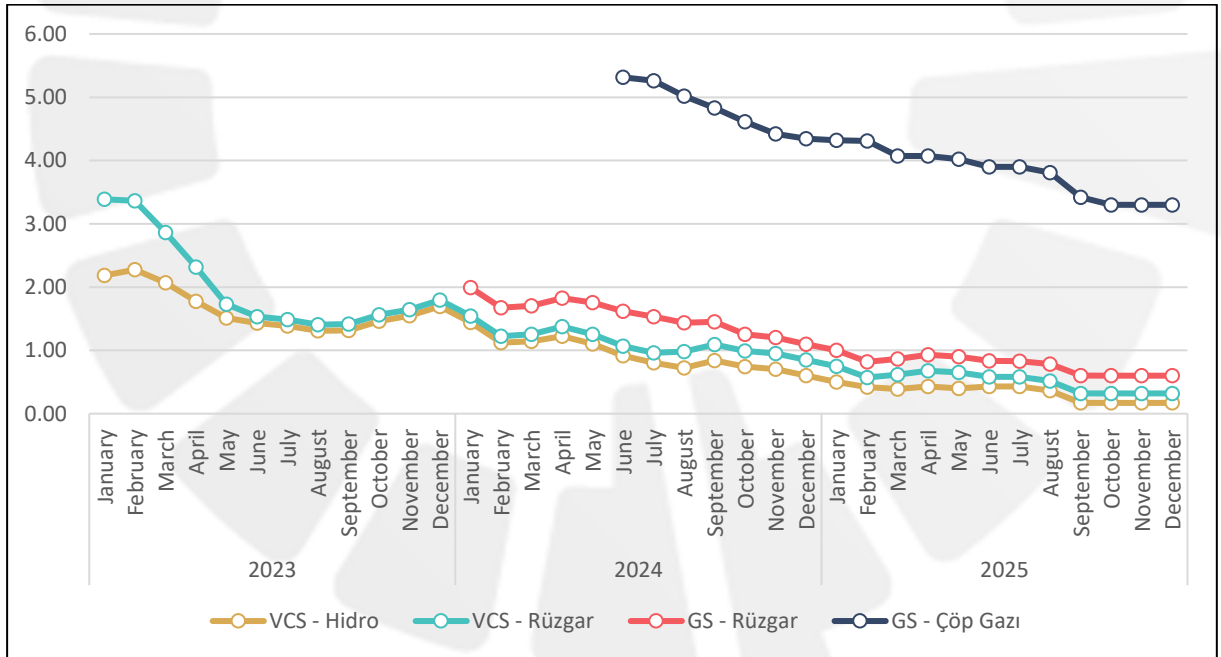
2025 yılının son çeyreğine girerken, gönüllü karbon piyasalarında işlem gören çevresel emtiaların yakın geçmiş ve güncel dönem fiyat analizlerini içeren raporumuzu siz değerli paydaşlarımızın ilgisine sunmuştuk. Hali hazırda bir düşüş trendi içerisinde olan emtia fiyatları, talebin ve gerçekleşen ticaret hacminin düşük kalması sebebiyle önceki yıllarda olduğu gibi yılın diğer dönemlerine göre nispeten daha durgun geçen yaz döneminden çıkmış olmasından ötürü bu trendi sonlandıramamış vaziyetteydi.

İçerisinde bulunduğumuz aralık ayı itibarıyla 2025 yılını geride bırakmaya hazırlanırken, kamu ya da özel fark etmeksizin gerek yurt içi gerekse yurt dışı kurum veya kuruluşların gönüllü taahhütleri doğrultusunda yaptıkları emisyon hesaplamaları ve 2026 yılı ilk çeyreğiyle birlikte hareket kazanması beklenen nötrleme işlemleri gönüllü karbon piyasasında ufak da olsa bir hareketlenmeye sebep olur mu sorusunu da beraberinde getirdi. ST Climate olarak, bu soruya bir nebze yanıt verebilmek adına Türkiye’den ihraç edilen gönüllü karbon piyasası emtialarının yılın son çeyreğinde izlemiş oldukları fiyat grafiğini incelemiş bulunmaktayız.

2. Fiyat Analizi

Türkiye Cumhuriyeti İklim Kanunu ile resmiyet kazanan ve Bakanlık tarafından yürütülen çalışmalar doğrultusunda çerçevesi iyiden iyiye belli olmaya başlayan Türkiye Emisyon Ticaret Sistemi (TR-ETS), her ne kadar önümüzdeki iki yıl (Pilot Dönem) için geçerli olmasa da gönüllü karbon piyasasından emtialar ile belli oranda desteklenecek olması nedeniyle proje sahiplerinde olumlu bir beklentiyi filizlendirdi.

Karbon Kredilendirme ve Denkleştirme Yönetmeliği'nde belirtildiği üzere Emisyon Ticaret Sistemi'ndeki denkleştirme işlemlerinde kullanılabilecek krediler azami 5 yıllık üretim tarihine (vintage) sahip olabileceklerdir. Karbon kredisi aracılığıyla denkleştirmeye ilk olarak 2028 yılında izin verileceği düşünüldüğü vakit 2023 ve üzeri vintage'a sahip kredilere olan talepte artış ihtimali değerlendirilebilir. Ancak şu an için bu durumun kredi fiyatlarına yansıdığını söylemek mümkün değildir.



Grafik 1. Karbon Kredileri Yakın Dönem Fiyat Geçmişi (Kaynak: QCI – Quantum Carbon Intelligence)

Zira grafikten de görüleceği üzere, raporumuzun yayımlandığı aralık ayının ikinci haftasına kadar gerçekleşen fiyat hareketlerinde herhangi bir yükseliş söz konusu değildir. Bununla beraber, düşüş trendinin son aylarda bir nebze hız kesmesiyle birlikte fiyatların daha stabil bir

hal aldıkları söylenebilir. Fakat bu durumu düşüş trendinin sonu ve gelecek dönemde muhtemel bir yükselişin sinyali olarak görmek de yanılgıya sebep olabilir. 2020 yılının sonlarından itibaren yaklaşık iki yıl boyunca proje sahiplerini fazlasıyla tatmin eder şekilde seyrede fiyatlar nasıl ki bir günde bu noktaya gelmediyse tekrardan piyasanın canlanması ve aynı seviyelerin yakalanması da elbette o kadar kısa sürmeyecektir.



3. Sonuç

Gerek bu zamana kadar yayımladığımız raporlarda gerekse siz değerli paydaşlarımızla birebir gerçekleştirdiğimiz görüşmelerde altını çizdiğimiz üzere, gönüllü karbon piyasasındaki ticaret sistemi tamamen alıcı ile satıcı arasında gerçekleşen, tezgâh üstü piyasa dediğimiz temele dayanmaktadır. Yani emtianın o günkü piyasa koşulları doğrultusunda bir ederi olduğu kadar emtia sahibi tarafından belirlenen bir değeri de vardır. Bu değer günün sonunda emtia sahibini finansal anlamda memnun ettiği sürece geçmiş dönemle kıyaslama yapmanın veya geleceğe bel bağlamanın pek de bir önemi kalmayacaktır.

ST Climate olarak piyasada hem alıcı hem de başta danışmanlığını üstlendiğimiz önemli projelerden yapılan ihraçlar olmak üzere ticaret yoluyla oluşturduğumuz portföyümüz ile satıcı rolünde olduğumuzu hatırlatarak siz değerli paydaşlarımızın emtia ticareti konusunda atacağı adımlarda iş birliği yapmaktan memnuniyet duyacağımızı belirtmek ister, saygılarımızı sunarız.



www.stclimate.com