



Finansmana Eriřim, Yeşil Finansman

Mevlüt Akbaş | PwC | Danışmanlık Şirket Ortağı

15 Ocak 2024

Makroekonomik gelişmeler

Piyasaların Yönünü Belirleyen Önemli Gelişmeler






Global Gelişmeler

-  Pandemi
-  Tedarik Zincirinde Kırılma
-  Likidite Bolluğu
-  Rusya - Ukrayna Savaşı
-  Hammadde ve Enerji Fiyat Artışları
-  Banka İflasları
-  İsrail - Filistin Savaşı
-  Faiz Artışları

Türkiye'deki Gelişmeler

-  Ortodoks Politikalara Kademeli Geçiş
-  Merkez Bankası Rezerv Artışları
-  TL Değer Kaybı
-  Risk Priminde Düşüş
-  Yüksek Politika Faizi, Yüksek Enflasyon

Trendler

-  US ve EU'da Enflasyonda Azalış
-  Döviz cinsi fonlama maliyetlerinde düşüş
-  Türkiye-Batı İlişkilerinde İyileşme
-  Ortadoğu ve Avrupa'da Savaş
-  İklim Krizi ve Sürdürülebilirlik

Makroekonomik gelişmeler

Global Piyasalar ve Türkiye Piyasası'ndaki Temel Göstergeler

Global Piyasalar

4.03%

ABD 10
Yıllık Tahvil
Faizi

3.4%

ABD
Enflasyon

5.31%

SOFR

2.9%

Eurozone
Enflasyon

2.21%

Almanya 10
Yıllık Tahvil
Faizi

3.89%

6 Aylık
Euribor

Türkiye Piyasası

3.04%

Türkiye 5
Yıllık CDS

8.26%

2047 Vadeli
USD Hazine
Bonosu

4.77%

2027 Vadeli
EUR Hazine
Bonosu

42.5%

TCMB
Politika Faizi

40.21%

Türkiye 2
Yıllık Tahvil
Faizi

41.85%

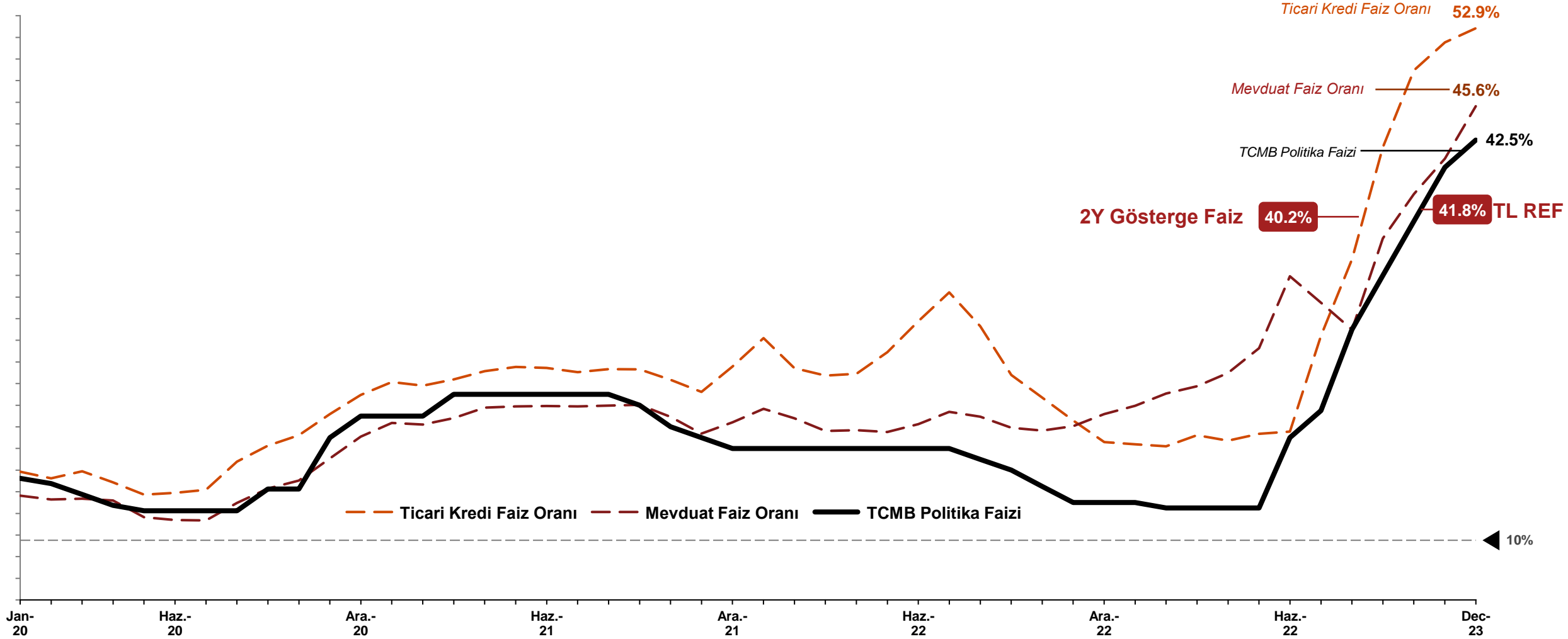
TL REF
Faizi

64.77%

Türkiye
Enflasyon

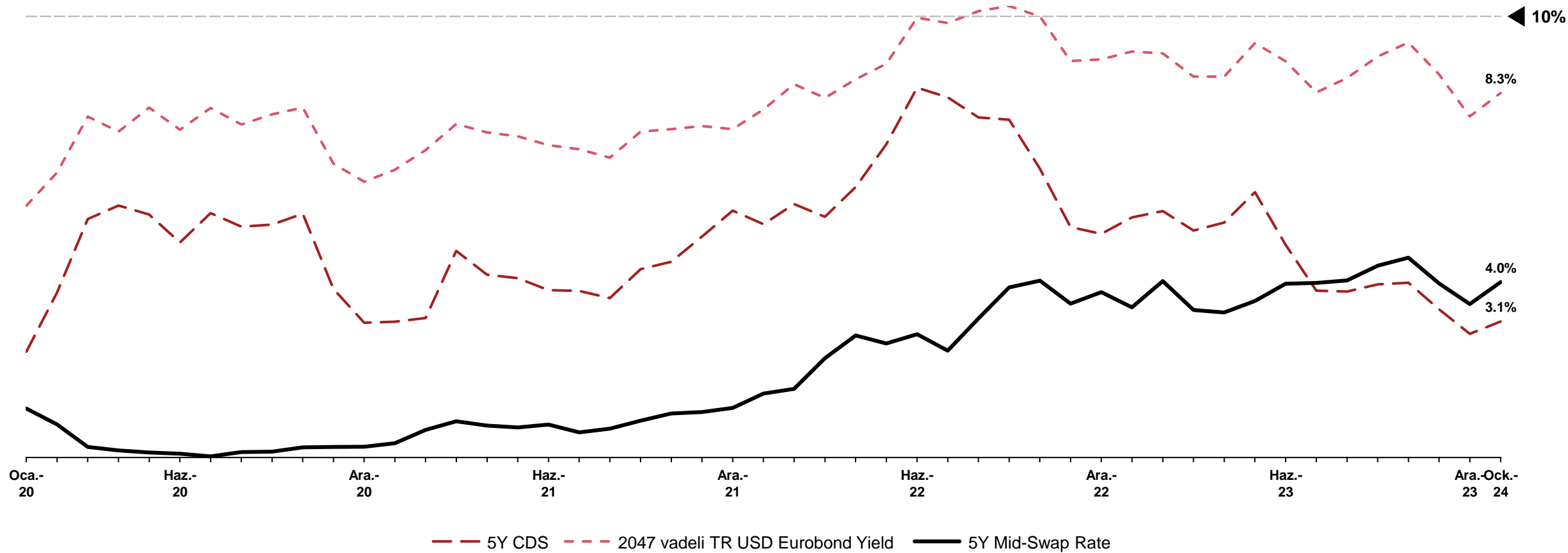
Makroekonomik gelişmeler

Ticari Kredi Faizi, Mevduat Faizi ve TCMB Politika Faizi



Makroekonomik gelişmeler

Türkiye 5 Yıllık CDS, Mid-Swap ve Türkiye 2047 Vadeli USD Eurobond Getirisi



Yeşil ve Sürdürülebilir Finansman

Yeşil ve Sürdürülebilir Finansman Piyasası ve Seçenekleri

Çevresel, Sosyal ve Kurumsal Yönetim (ESG), bir yatırımın performansı üzerinde önemli etkileri bulunabilecek çevresel, sosyal ve yönetişimsel uygulamaları ifade eder

Global ESG bağlantılı sürdürülebilir / yeşil tahvil piyasası büyüklüğü \$2.3tn seviyesine ulaşmıştır



Yeşil Kredi (Green Loan)

- Türkiye'de **sürdürülebilir finansmanın en yaygın biçimi**
- **Net çevresel fayda** sağlayan yeşil ve sürdürülebilir projeler



Sürdürülebilirlik Bağlantılı Krediler (Sustainability-Linked Loan)

- Faiz marjının sürdürülebilirlik rasyolarına bağlanması
- Faiz marjında iyileşme



Yeşil Tahvil (Green Bond)

- Yeşil proje finansman tahvili
- Vestel Elektronik TL Yeşil Bono (2021), Arçelik Yeşil Eurobond (2021)

Yatırımın IFC Kriterlerine Uyumu Yeşil ve Sürdürülebilir Finansman İmkkanı için Önem Arz Etmektedir



Çevresel Etkiler

- Karbon Emisyonu Azaltımı
- Enerji Verimliliği
- Su Verimliliği
- Verimli Atık ve Kirlilik Yönetimi
- Yeşil Binalar ~ LEED Sertifikası
- Çatı Güneş Panelleri
- Yenilenebilir Enerji Tüketimi



Sosyal Etkiler

- Çalışma Koşullarında İyileştirme
- Kadın Çalışan ve Yönetici Sayısının Artırılması
- Yerel Halkın Çıkarlarının Gözetilmesi
- İş Sağlığı ve Güvenliği
- Çalışanlarla İlişkiler



Yönetişim

- Yönetici Ücretleri, Eşit İşe Eşit Maaş
- Rüşvet ve Yolsuzluk
- Yönetim Kurulunun Çeşitliliği ve Yapısı
- Vergi Stratejisi

Yeşil ve Sürdürülebilir Finansman



Uluslararası Çerçeve



Paris İklim Değişikliği Sözleşmesi (2015)



Birleşmiş Milletler 2030 Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları (2015)



Avrupa Birliği Yeşil Mutabakatı (2019)



Yeşil Taksonomi (2020)

Mevzuattaki Yenilikler



Sermaye Piyasası Kurumu - Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesi



Sermaye Piyasası Kurumu - Yeşil Borçlanma Aracı, Sürdürülebilir Borçlanma Aracı, Yeşil ve Sürdürülebilir Kira Sertifikası Rehberi



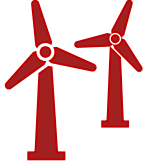
Hazine ve Maliye Bakanlığı – Sürdürülebilir Finansman Çerçeve Dokümanı ve İkincil Taraf Görüşü



BDDK– Yeşil Varlık Oranı Hakkında Tebliğ Taslağı

Climate Finance Accelerator (CFA) Türkiye

Birleşik Krallık, Enerji Güvenliği ve Net Sıfır Departmanı (DESNZ) tarafından fonlanan CFA, iklim krizi ile mücadele eden projelerin geliştirilmesini ve finansmana erişmesini kolaylaştırmayı amaçlayan bir destek programıdır.



Karbon emisyonunu düşüren çevreci projeleri teşvik etmek

Şirketlerin sürdürülebilir projeler geliştirmelerini teşvik etmeyi amaçlar



Projeleri yatırımcı için çekici hale getirmek

Finansal, teknik vb. konulardaki desteklerle şirketleri yatırımcıların karşısına çıkmaya hazırlar



Sürdürülebilir projelerin finansmana erişmesini sağlamak

Yatırımcı etkinlikleri ile şirketlerle yatırımcılar arasında bir köprü kurar ve projelerin hayata geçmesine vesile olur

Kalkınma Bankaları ve ECA Finansmanı ile uzun vadeli ve düşük maliyetli finansman sağlanabilmektedir

Uluslararası Finans Kuruluşları, ECA ve ECA Bankaları'ndan Finansman

Uluslararası Finans Kuruluşları



ECA ve ECA Bankaları



Likidite

Uygun Kredi Maliyeti

Uzun Vade

Belirli Türk bankaları üzerinden TCMB kaynaklı uzun vadeli avans kredisi veya proje finansmanı kredi imkanı bulunmaktadır

TCMB Yatırım Taahhütlü Avans Kredisi

Türk Bankaları



TCMB Yatırım Taahhütlü Avans Kredisi

Min. 1 milyar TL yatırım

Max. 5 milyar TL kullandırım

Max. 10 yıl vade, 2 yıl geri ödemesiz dönem

Max. kredi YTB'de belirtilen toplam yatırım tutarının % 70'i

Min. %15 Max. %30 faiz oranı ; y.dışı %20+ finansmanda ilave %5 faiz indirimi imkanı

Sanayi Bakanlığı Teknik Komitesi ile yatırımın finansmanındaki faizi belirleyen TSP*'i tespiti

Eurobond ve Özel Sektör Tahvili piyasa koşullarına göre bir seçenek olabilmektedir

Eurobond ve Özel Sektör Tahvili (ÖST)

Yatırım ve Menkul Değerler Şirketleri

TL 94 mia ÖST
+
TL 360 mia
Eurobond

AK Yatırım

Garanti BBVA
Yatırım

İŞ YATIRIM
§

YapıKredi
Yatırım

Ziraat Yatırım

Vakıf Yatırım



Kredi Limitlerinin Serbest Kalması



Yeni Yatırımcılar



Kurumsallık



Teminatsız Borçlanma



Nispeten Yüksek Maliyet



Kısa Vade



Refinansman Riski

Halka arz 2021 yılından beri önemli bir finansman aracı olarak ön plana çıkmıştır

Halka Arz

Hazırlık Süreci

- Şirket içi çalışma grubunun oluşturulması
- Aracı kuruluş seçimi
- Bağımsız denetim çalışması
- Esas Sözleşme Tadili ve Genel Kurul Kararı

- Ocak 2024 itibariyle pay senedi yatırımcı sayısı **7.5 milyonu aşmıştır**.
- BIST 100 Ocak 2023'ye göre **~67% artış** göstermiştir.
- 2022 yılından bu yana halka arz yapan şirket sayısı **90'a** ulaşmıştır.



Likidite Sağlamak



Yurt içi Yurt Dışı Yaygın Tanıtım



Kurumsallaşma



Kredibilite



Globalleşme

Teşekkürler!

pwc.com.tr



Mevlüt Akbaş
PwC | Şirket Ortağı
mevlut.akbas@tr.pwc.com
0532 505 9185

© 2024 PwC Türkiye. Tüm hakları saklıdır. Bu belgede PwC ifadesi, PwC ağını veya PwC ağının üyesi olan bağımsız ve farklı tüzel kişiliklerden oluşan PwC Türkiye'yi ifade etmektedir. Daha detaylı bilgi için www.pwc.com/structure adresini ziyaret edebilirsiniz