

Sürdürülebilir Finansman Nabzı

HYDROGEN
FUEL CELL

Sürdürülebilir Finansman Nabzı:
2026'nın ilk çeyreğinde küresel görünüm ve ING'nin yaklaşımı



Gündem

1.0 Küresel sürdürülebilir finansman

piyasalarında yıla sakin başlangıç

2.0 ING'den güçlü ilk çeyrek performansı

3.0 Hidrojen ve temiz enerji projeleri: Hedefler ile

yatırımlar arasındaki eksik halka

4.0 ING Araştırması: Biogaz ile ithal gaz

bağımlılığını azaltmak

5.0 Türkiye perspektifi: Yapısal derinleşme ve

yeni büyüme alanları

Sürdürülebilir finansman piyasası, 2026 yılının ilk çeyreğine yavaş bir başlangıç yaptı. Yılın geri kalanına bakıldığında ise ING, ihrac hacminin dayanıklılığını koruyacağı görüşünde.

ING, sürdürülebilir finansman faaliyetleri açısından olumlu bir çeyrek geçirdi.

Sürdürülebilir Finansman Nabzı'nın bu sayısında ayrıca hidrojen konusu öne çıkarılıyor. Raporda, ING'nin finansman, danışmanlık ve sektör içgörüsünü bir araya getirerek müşterilerinin hidrojen ve diğer temiz moleküllerin potansiyelini somut ilerlemeye dönüştürmelerine nasıl destek olduğu ele alınıyor.

Bu sayıda ayrıca Türkiye sürdürülebilir finansman piyasasına ilişkin güncel gelişmelere ve orta vadeli büyüme potansiyeline de yer veriliyor.

1.0 Küresel sürdürülebilir finansman piyasalarında yıla sakin başlangıç

Küresel sürdürülebilir finansman ihraçları 2026 yılına daha yavaş bir başlangıç yaptı ancak dayanıklılığını korudu; ilk çeyrekte toplam ihraç hacmi 387 milyar ABD doları olarak gerçekleşti. Bu seviye, 2025'in ilk çeyreğine kıyasla yaklaşık %8 daha düşük olup, 2021'den bu yana kaydedilen seviyelerin altında kaldı. Bu yavaşlama piyasanın tüm segmentlerine aynı ölçüde yansımadi. Reel sektör şirketleri, 103 milyar ABD doları ihraç hacmiyle en büyük paya sahip olmaya devam etti; ancak bu rakam, 2025'in ilk çeyreğindeki 153 milyar ABD dolarına kıyasla belirgin bir düşüşe işaret etti. Finansal kurumların ihraç hacmi 72 milyar ABD dolarına gerilerken, uluslararası kuruluşların ihraçları da geçen yılki 82 milyar ABD dolarından 47 milyar ABD dolarına düştü. Çeyreğin en olumlu ayrışan alanı ise kamu bağlantılı kurumların ihraçları oldu. Bu alandaki ihraç hacmi yıllık bazda neredeyse iki katına çıkarak 2025'in ilk çeyreğindeki 51 milyar ABD dolarından 99 milyar ABD dolarına yükseldi ve son altı yılın en güçlü çeyreklik performansına ulaştı. Böylece kamu bağlantılı kurumlar, sürdürülebilir finansman ihraçlarında en büyük ikinci kaynak haline geldi.

Ülke bazlı ihraçlar da artış göstererek geçen yılki 40 milyar ABD dolarına kıyasla 55 milyar ABD dolarına ulaştı. Kamu sektörü ve kamu benzeri kurumların işlemleri, yılın başında piyasa için önemli bir denge unsuru sağladı.

Enstrüman bazında bakıldığında, tahvil piyasasının görece güçlü seyrini koruduğu görülmektedir. Yeşil tahviller, yıllık bazda yaklaşık %11 artışla 175 milyar ABD doları ihraç hacmine ulaşarak baskın enstrüman olmaya devam etti ve toplam sürdürülebilir finansman ihraçlarının yaklaşık %45'ini oluşturdu. Sürdürülebilirlik tahvilleri 94 milyar ABD dolarına, sosyal tahviller ise 54 milyar ABD dolarına yükseldi.

Buna karşılık, özel piyasa tarafındaki faaliyetler belirgin şekilde zayıfladı. Yeşil kredi hacmi, 2025'in ilk çeyreğindeki 54 milyar ABD dolarından 30 milyar ABD dolarına gerilerken, sürdürülebilirlik bağlantılı krediler geçen yılki 58 milyar ABD dolarına kıyasla keskin bir düşüşle 20 milyar ABD dolarına indi. Bununla birlikte, özel piyasa işlemlerinde eksik raporlama olabileceğini ve bu rakamların toplam işlem hacmini tam olarak yansıtmayabileceğini not etmek gerekir.

Bu gelişmeler sonucunda krediler, 2026'nın ilk çeyreğinde toplam sürdürülebilir finansman ihraçlarının yalnızca yaklaşık %14'ünü oluşturdu. Bu oran, 2025'in ilk çeyreğinde yaklaşık %28 seviyesindeydi. Ancak özel kredi işlemlerinin veri setine tam olarak yansımamış olabileceği dikkate alınmalıdır.

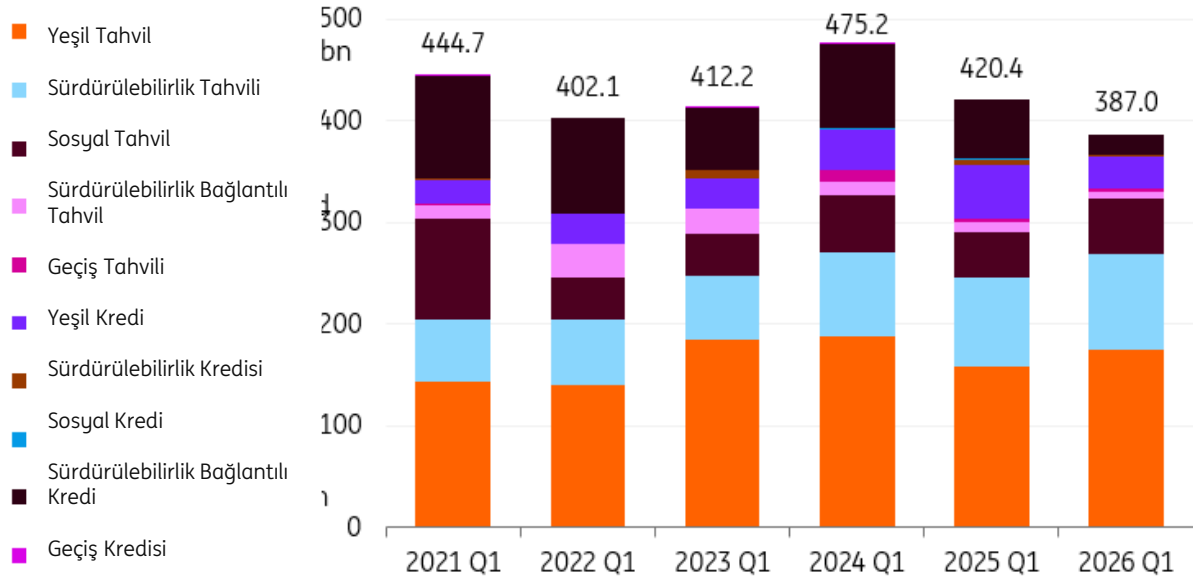
Bölgesel açıdan bakıldığında, trendlerdeki değişimin devam ettiği görülmektedir. ABD'de hafif bir yavaşlama izlenirken, EMEA bölgesinde yukarı yönlü bir hareket dikkat çekmektedir. Genel olarak 2026'nın ilk çeyreği, küresel sürdürülebilir finansman piyasası için daha yavaş ancak dayanıklı bir başlangıca işaret etmektedir.

Bununla birlikte yavaşlama tüm alanlara eşit şekilde yayılmış değildir. Şirket ihraçları ve kredi piyasası faaliyetleri gerilerken, kamu bağlantılı kuruluşlar ve ülke bazlı ihraçlar piyasaya destek sağlamıştır.

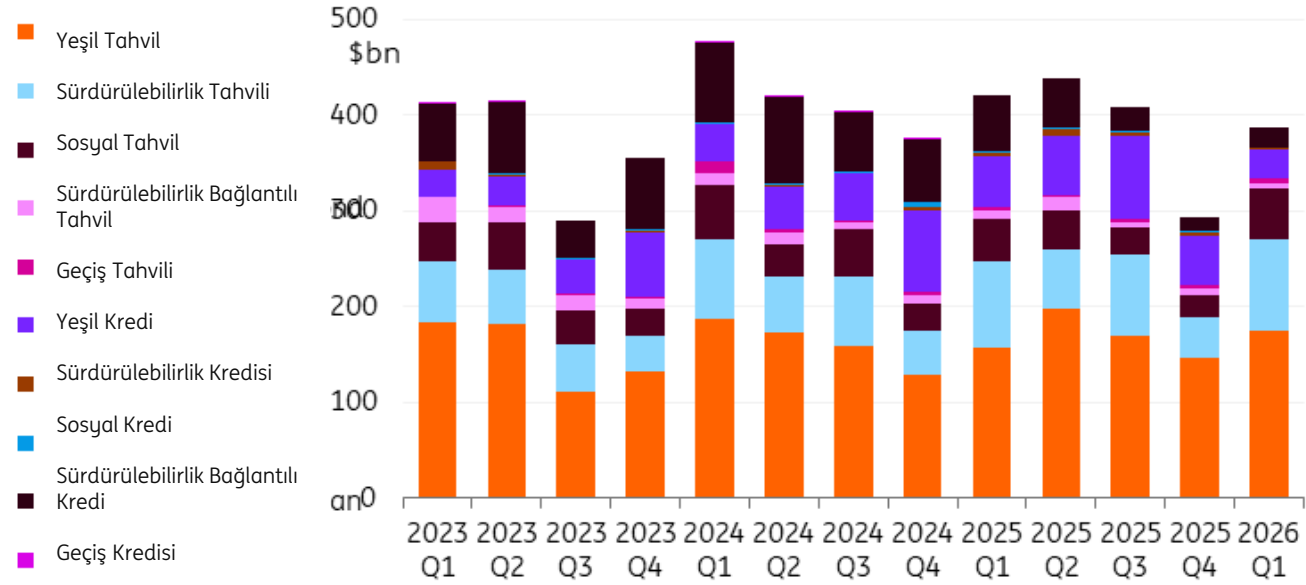
İleriye dönük olarak, 2026 yılında ihraç hacminin görece güçlü kalmasını bekliyoruz. Özellikle Orta Doğu'daki çatışmalara ilişkin olumlu sinyallerin artması, volatilité ve belirsizliğin azalmasına katkı sağlayacaktır. Bölge, ürün ve kurum türleri bazındaki farklılaşan trendlerin ise devam etmesi beklenmektedir.



Ürün bazında küresel sürdürülebilir finansman ihraçları (ABS hariç) (\$milyar)



Ürün bazında küresel sürdürülebilir finansman ihraçları (ABS hariç) (\$milyar)



Küresel sürdürülebilir finansman ihraçları – sayısal görünüm (ABS hariç) (\$milyar)

	Yıl	Tahviller					Krediler					Toplam
		Yeşil	Sürdürülebilirlik	Sosyal	Sürd. Bağlantılı	Geçiş	Yeşil	Sürdürülebilirlik	Sosyal	Sürd. Bağlantılı	Geçiş	
2020		290.4	181.3	155.1	10.9	2.3	93.2	0.0	0.2	143.0	0.3	876.7
2021		601.6	249.3	237.2	109.2	3.8	117.8	4.7	0.1	530.1	0.1	1853.8
2022		553.0	193.3	154.7	88.0	3.3	138.9	6.2	7.3	474.6	0.5	1619.8
2023		611.7	202.5	155.9	70.0	2.8	164.6	12.4	4.4	244.4	0.6	1469.3
2024		648.3	256.3	170.2	39.1	20.9	216.6	9.2	9.3	295.9	2.0	1667.8
2025		671.1	277.6	138.6	33.4	11.7	253.0	18.7	8.5	144.7	0.0	1557.3
2026F		700.0	290.0	150.0	25.0	15.0	255.0	15.0	9.0	160.0	2.0	1621.0



S&P Sürdürülebilir Çözümler Grubu Global Başkanı Peter Kindt şöyle konuştu: "Daha belirsiz bir piyasa ortamında dahi müşterilerimizin dönüşüm planlarına yatırım yapmayı sürdürdüğünü görmek memnuniyet verici. Şirketler, yenilenebilir enerji yatırımlarını finanse etmek, yeni teknolojileri ölçeklendirmek ve daha dayanıklı değer zincirleri oluşturmak için somut adımlar atıyor. Bu yolculukta kendilerine destek vermekten gurur duyuyoruz."

ING Grubu Sürdürülebilir Finansman İşlemleri

	1Ç 24	2Ç 24	3Ç 24	4Ç 24	1Ç 25	2Ç 25	3Ç 25	4Ç 25	1Ç 26
SLL	25	44	37	78	34	50	42	56	23
SLB	3	2	2	1	7	2	0	1	0
Yeşil Krediler	30	29	37	53	38	43	74	62	32
Yeşil Tahviller	23	20	14	14	15	21	23	26	23
Toplam	81	95	90	146	94	116	139	145	78

*Müşterilerimiz tarafından tercih edilen en yaygın 4 sürdürülebilirlik ürününe ilişkin sürdürülebilir finansman işlem sayısı

2.0 ING'den güçlü ilk çeyrek performansı

ING, 2026'nın ilk çeyreğinde güçlü bir performans sergileyerek 33,7 milyar euro* tutarında sürdürülebilir finansman hacmi mobilize etti. Bu, 2025'in ilk çeyreğine kıyasla yıllık bazda %11 artışa işaret ediyor. Grafikte yer alan dört ürün genelinde işlem sayılarında sınırlı bir yavaşlama görüldü; işlem adedi 2025'in ilk çeyreğindeki 94 seviyesinden 78'e geriledi. Bununla birlikte bu seviye, 2022-2025 dönemi ilk çeyrek ortalaması olan 74'ün üzerinde kalmaya devam etti.

Sürdürülebilirlik bağlantılı krediler, mobilize edilen hacme en büyük katkısı sağlayan ürün olmayı sürdürürken, bu ürünü yeşil krediler ve yeşil tahviller takip etti. Bu üç ürün birlikte, mobilize edilen toplam hacmin %80'ini oluşturdu. Büyüme, yeşil krediler ve yeşil tahvillerin öncülüğünde devam ederken, sürdürülebilir finansman bonusu ve garanti ürünlerinde de artış görüldü. Sürdürülebilirlik bağlantılı kredi piyasası baskı altında görünse de bu ürün, ING için müşteri ilişkilerini güçlendiren temel araçlardan biri olmaya devam ediyor. Aktivite dayanıklılığını korurken, genel olarak geçmiş yılların ilk çeyrek performansı ile karşılaştırılabilir seviyelerde seyrediyor.

Sürdürülebilirlik bağlantılı tahvil aktivitesinde bu dönemde işlem görülmemesi geçici bir durum olarak değerlendiriliyor; zira bu ürünlerin ikinci çeyrekte yeniden devreye girdiğini görüyoruz. Hacimlerin sınırlı kalması beklense de sürdürülebilirlik bağlantılı tahvilleri, belirli ihracatçıları için uygun bir ürün olarak görmeye devam ediyoruz.

EMEA bölgesi, mobilize edilen hacmin %55'i ile ilk sırada yer alırken, bölgeyi Amerika kıtası (%33) ve APAC (%8) takip etti.

İlk çeyrekte EMEA ve APAC'ta hacimler, önceki yıla kıyasla dirençli ancak bir miktar daha düşük seyretti. Buna karşılık, piyasa ve siyasi koşullara rağmen ilk çeyrek büyümesinin önemli bir bölümü Amerika kıtasından geldi. Bu büyüme, yenilenebilir enerji alanında daha az sayıda ancak daha büyük ölçekli yeşil finansman işleminden kaynaklandı. EMEA, en büyük ve en olgun pazarımız olmayı sürdürürken, bu bölgede kaliteye yönelimin devam ettiğini görüyoruz. APAC'ta ise tüm sürdürülebilir finansman ürünlerinde görülen olumlu ivmeyi yansıtacak şekilde hacimlerin kademeli olarak artmaya devam etmesi bekleniyor. Piyasada dayanıklılık ve adaptasyon konuları çok daha güçlü şekilde tartışılmaya başlanırken, Hürmüz Boğazı'nın kapanmasının ardından APAC genelinde elektrikli araç satışlarında belirgin bir artış görüyoruz.

Jeopolitik belirsizliklere ve iklim politikalarındaki değişimlere rağmen birçok kurum, sürdürülebilirliği stratejik bir öncelik olarak görmeye devam ediyor. ING olarak bu yatırımların finansmanına destek olmaya, yeni teknolojilerin ve bu teknolojiler etrafındaki değer zincirlerinin ölçeklenmesine katkı sağlamaya ve inovasyonu uygulanabilir, global çözümlere dönüştürmek için gereken sermayeyi mobilize etmeye kararlılıkla devam ediyoruz.

3.0 Hidrojen ve temiz enerji projeleri: Hedefler ile yatırımlar arasındaki eksik halka

Hidrojen hâlâ niş bir pazar olmaya devam ediyor; ancak sektörün karşı karşıya olduğu zorluk oldukça büyük. Bu zorluk teknolojiye değil, uzun vadeli talebi destekleyecek güçlü politika desteğinin eksikliğinden kaynaklanıyor. Temiz hidrojen, özellikle çelik, kimyasallar ve deniz taşımacılığı gibi emisyon azaltımı zor sektörlerde enerji dönüşümünün önemli bir kolaylaştırıcısı olarak görülse de yatırımlar hâlâ hedeflerle aynı hızda ilerlemekte zorlanıyor.

Finansmana erişebilirlik

Projeler henüz bu pazarın ölçeklenmesi için gerekli olan finansmana erişebilirlik seviyesine ulaşmış değil. Teknoloji mevcut; ancak piyasalar sınırlı fiyatlandırma şeffaflığı, yetersiz ticaret merkezleri ve her şeyden önemlisi güvenilir talep eksikliği nedeniyle hâlâ olgunlaşma aşamasında. Kreditörler ve yatırımcılar açısından bunun anlamı net: gelirlerde belirsizlik.

Talep açığı

Talep açığı bugün sektörün önündeki en büyük engel konumunda. Birçok projede kredibilitesi yüksek alıcılarla yapılmış uzun vadeli alım anlaşmaları bulunmuyor. Bu da finansman sağlanmasını ve nihai yatırım kararına ilerlenmesini zorlaştırıyor. Politika desteği bu sürece katkı sağlayabilir; ancak gelir görünülüğünü artırmadığı sürece ilerlemenin yavaş kalması muhtemel.

Yatırımların önünü açmak için ne gerekiyor?

Bu makale, hidrojenin ölçeklenme yolculuğunda enerji piyasalarındaki geçmiş dönüşümlerden ders çıkarabileceğini savunuyor. Bu yolculuk, LNG'nin erken gelişim dönemine olduğu kadar bugün "geleneksel" yenilenebilir enerji kaynakları olarak gördüğümüz rüzgâr ve güneş enerjisinin gelişimine de benziyor. Başka bir ifadeyle: kademeli ilerleyen, sözleşmelere dayalı ve gerçek piyasaların istikrarlı şekilde gelişmesine bağlı bir süreçten söz ediyoruz.

Yatırımların önünü açmak için odağın artık hedeflerden uygulamaya kayması gerekiyor. Bunun için talebin güvence altına alınması, gelirlerin istikrara kavuşturulması, risklerin daha gerçekçi şekilde dağıtılması ve arz ile talebin birlikte büyüyebileceği bölgesel ekosistemlerin oluşturulması kritik önem taşıyor.

Rolümüz

Sonuç olarak ING, potansiyel ile ilerleme arasındaki boşluğu kapatarak müşterilerine destek olmayı hedefliyor. Finansman, danışmanlık ve sektör içgörüsünü bir araya getirerek hidrojen ve diğer temiz moleküllerin erken aşamadaki potansiyelden reel ekonomide uygulanabilir çözümlere dönüşmesi sürecinde müşterilerimizin yanında olmayı amaçlıyoruz.

Hidrojenin artık teknolojinin işe yaradığını kanıtlamasına gerek yok. İhtiyaç duyulan şey, finanse edilebilir projeler, güvenilir talep ve doğru risk paylaşımı. Potansiyeli ölçeğe taşıyacak olan da bu." Henry Rushton, ING Sürdürülebilir Çözümler Grubu, Enerji Sektör Lideri



Temiz enerji projelerini pazara taşımak

ING; Vireo'nun ağır taşımacılık ve denizcilik kullanımı için yerel atık akışlarından biyo-LNG üretimini destekleyen işlemine, SkyNRG'nin dünyanın ilk sıfırdan inşa edilen sürdürülebilir havacılık yakıtı (SAF) tesisinin proje finansmanına ve TotalEnergies'in Paris yakınlarındaki Grandpuits rafinerisini ölçekli SAF üretimi yapabilecek sıfır ham petrol bazlı bir biyorafineriye dönüştüren TESSAF projesine finansman desteği sağladı. Bu işlemlerle ING; düşük karbonlu yakıtları geliştiren, Avrupa'nın temiz enerji tedarik zincirlerini güçlendiren ve gelişmekte olan dönüşüm teknolojilerinin ticari ölçeğe finanse edilebilir hale gelmesine katkı sağlayan projelerde rol üstlendi.

4.0 ING Araştırması: Biogaz ile ithal gaz bağımlılığını azaltmak

ING'nin enerji dönüşümü alanındaki sektör ekonomisti Gerben Hieminga, Avrupa'nın pahalı gaz ithalatına bağımlılığını nasıl azaltabileceğini yakından inceliyor. Hieminga'ya göre çözüm, hem yeşil elektrondan hem de biyogaz gibi yeşil moleküllerde yatıyor.

Yakın zamana kadar enerji dönüşümünün önemli bir bölümü elektrik sektöründe gerçekleşti. İspanya, Hollanda ve Birleşik Krallık gibi ülkeler bugün elektriğinin yaklaşık yarısını rüzgâr ve güneş enerjisinden üretiyor. 2022 enerji krizinin ardından yenilenebilir enerji kaynakları güçlü bir ivme kazandı; enerji güvenliğine yönelik mevcut odağın da bu trendi desteklemesi bekleniyor. Bataryalar, günlük üretim dalgalanmalarını dengeleyerek ve şebeke sıkışıklığını azaltarak rüzgâr ve güneş enerjisinde büyümenin bir sonraki aşamasını mümkün kılıyor. Kömür yakıtlı elektrik santrallerinin kullanımında kısa vadeli bir artış görülebilir; ancak toplam emisyonlar AB Emisyon Ticaret Sistemi kapsamında sınırlandırılmış durumda.

Bununla birlikte elektrik, Avrupa'nın nihai enerji tüketiminin yalnızca yaklaşık %20'sini oluşturuyor. Kalan %80'lik bölüm ise petrol ve gaz gibi moleküllerden geliyor. Uzun vadede hidrojen bu yakıtların karbonsuzlaştırılmasına katkı sağlayabilir; ancak orta vadede gaz tasarrufu ve biyogaz, ithal gaza bağımlılığın azaltılması açısından daha güçlü bir konumda bulunuyor.

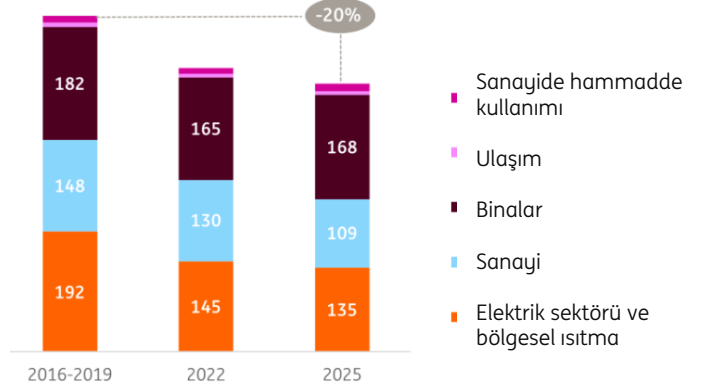
2022'deki enerji krizinden bu yana Avrupa'nın gaz tüketimi yaklaşık 540 milyar metreküpten (bcm) 430 bcm seviyesine geriledi; bu da 110 bcm, yani %20'lik bir düşüğe işaret ediyor. Buna rağmen Avrupa hâlâ gazının yaklaşık %70'ini ithal ediyor; bu da yılda 300 bcm'nin biraz üzerinde bir seviyeye karşılık geliyor.



“Biyogaz, Avrupa için ölçeklenebilir, yerel ve döngüsel nitelikte orta vadeli bir gaz çözümü sunuyor. Hidrojen ise uzun vadede karbonsuzlaşmaya katkı sağlayabilir.”

Bugün biyogaz, gaz talebinin yalnızca %1,6'sını karşılıyor. Teorik olarak bu pay, gübre, tarımsal atıklar ve organik atıklar gibi sürdürülebilir hammaddelerin daha yaygın kullanılması halinde yaklaşık üçte bire yükselebilir. Danimarka, bu alanda nelerin mümkün olduğunu gösteriyor: Son on yılda inşa edilen 58 tesis, bugün ülkenin gaz talebinin yaklaşık %40'ını karşılıyor. İlave politikalarla desteklenmesi halinde bu oranın birkaç yıl içinde %100'e ulaşma potansiyeli bulunuyor.

Bununla birlikte, arz güvenliği ve sürdürülebilirlik bazı ödümleri de beraberinde getiriyor; zira biyogaz, ithal LNG'ye kıyasla daha yüksek maliyetli. Gaz talebi %20 azalmış olsa da Avrupa hâlâ yılda 430 milyar metreküp gaz tüketiyor.



Kaynak: Eurostat and Dukes





5.0 Türkiye perspektifi: Yapısal derinleşme ve yeni büyüme alanları

BloombergNEF verilerine göre Türkiye’de sürdürülebilir finansman piyasası, 2020 sonrasında kaydettiği hızlı büyümenin ardından 2022-2025 döneminde yıllık yaklaşık 14-18 milyar USD bandında istikrar kazanarak yapısal bir derinleşme sürecine girmiştir. Bu dönemde özellikle sürdürülebilirlik bağlantılı krediler ve yeşil krediler toplam hacmin ana sürükleyicileri olurken, finansal kurumların kredi ve sendikasyon işlemlerinde sürdürülebilirlik kriterlerini standart uygulama haline getirdiği görülmektedir. 2026 yılının ilk çeyreğinde ise küresel eğilimlerle paralel olarak daha sınırlı bir başlangıç gözlenmekte olup, bu durum özellikle kredi bazlı ürünlerdeki yavaşlama ile ilişkilendirilmektedir. Bununla birlikte, piyasanın ürün çeşitliliği ve kurumsal altyapı açısından olgunlaşmaya devam ettiği dikkat çekmektedir.

Makro çerçevede, 2026 yılı itibarıyla sürdürülebilir finansman talebinin belirleyici unsurları daha belirgin hale gelmektedir. AB Sınırda Karbon Düzenleme Mekanizması’nın yürürlüğe girmesiyle birlikte karbon maliyetinin ihracatçı sektörler için doğrudan bir rekabet unsuru haline gelmesi, düşük karbonlu yatırım ve finansman ihtiyacını artırmaktadır. Buna paralel olarak, sürdürülebilirlik raporlama standartlarının uygulanması, karbon piyasası kurulmasına yönelik çalışmalar ve enerji dönüşümüne yönelik uzun vadeli yatırım planları, piyasanın regülasyon altyapısını güçlendirmektedir.

Enerji dönüşümü tarafında ise yeni teknolojiler ve projeler finansman ihtiyacını çeşitlendirmektedir. Türkiye’de sürdürülebilir havacılık yakıtı (SAF) üretimi için ilk yerli tedarik anlaşmalarının yapılması ve 2026 itibarıyla üretimin başlamasının planlanması, havacılık sektöründe yeni bir sürdürülebilir finansman alanı yaratmaktadır. Benzer şekilde, yeşil hidrojen alanında yeni yatırım projeleri ve stratejik yol haritaları geliştirilmekte olup, bu alanın orta ve uzun vadede finansman açısından önemli bir büyüme eksenı olması beklenmektedir.

Yenilenebilir enerji tarafında ise Türkiye’nin ilk offshore rüzgar ihalelerine yönelik hazırlıkların başlaması ve 2026 yılı içerisinde ilk YEKA offshore ihalesinin planlanması, yatırımcı ilgisini artıran yeni bir piyasa segmenti oluşturmaktadır. Bu gelişme, mevcut güçlü onshore büyümenin ötesinde, daha büyük ölçekli ve sermaye yoğun projeler için sürdürülebilir finansman talebini artırma potansiyeline sahiptir.

Bu çerçevede, kısa vadeli piyasa yavaşlamalarına rağmen Türkiye sürdürülebilir finansman piyasasının, regülasyon uyumu, ihracat baskısı, enerji dönüşümü yatırımları ve COP31 başta olmak üzere artan uluslararası görünürlük sayesinde orta vadede büyümesini sürdürmesi beklenmektedir.

ING & iklim

Dünya düşük karbon ekonomisine geçiyor. Müşterilerimiz ve biz de öyle. Hâlâ finanse ettiğimiz sürdürülebilir olmayan faaliyetler daha fazla olsa da giderek daha çok sürdürülebilir faaliyeti finanse ediyoruz. Nasıl ilerlediğimizi görmek için [climate approach](#).

ING Global - Feragatnameler ve Önemli Hukuki Bilgiler

Bu dokümanda yer alan bazı beyanlar, tarihsel olgulara ilişkin olmayan niteliktedir. Bunlar arasında, sınırlandırma olmaksızın, geleceğe yönelik beklentilere ilişkin beyanlar ile yönetimin mevcut görüşlerine ve varsayımlarına dayanan diğer ileriye dönük beyanlar yer almaktadır. Bu beyanlar, fiili sonuçların, performansın veya gerçekleşmelerin bu beyanlarda açıkça ya da zımnen ifade edilenden önemli ölçüde farklılaşmasına neden olabilecek bilinen ve bilinmeyen riskler ve belirsizlikler içermektedir.

Fiili sonuçlar, performans veya gerçekleşmeler; sınırlandırma olmaksızın aşağıdaki unsurlar da dâhil olmak üzere pek çok faktöre bağlı olarak bu beyanlarda yer alanlardan önemli ölçüde farklılık gösterebilir:

- 1.Genel ekonomik koşullarda ve müşteri davranışlarında meydana gelen değişiklikler; özellikle ING'nin ana faaliyet gösterdiği pazarlardaki ekonomik koşullar, döviz kurları üzerindeki etkiler ile Rusya'nın Ukrayna'yı işgalinin ve buna ilişkin uluslararası karşılık önlemlerinin bölgesel ve küresel ekonomik etkileri
- 2.Faiz oranı seviyelerini etkileyen değişiklikler
- 3.Önemli bir piyasa katılımcısının temerrüde düşmesi ve buna bağlı piyasa bozulmaları
- 4.Avrupa ve gelişmekte olan piyasalar dâhil olmak üzere finansal piyasaların performansındaki değişiklikler
- 5.Avrupa ve Amerika Birleşik Devletleri'ndeki mali belirsizlikler
- 6.“Referans” endekslerin sona erdirilmesi veya bu endekslerde yapılan değişiklikler
- 7.Ana faaliyet pazarlarımızdaki enflasyon ve deflasyon gelişmeleri
- 8.Borçlu ve karşı tarafların kredi değerliliğindeki değişimler dâhil olmak üzere, kredi ve sermaye piyasalarındaki genel koşullardaki değişiklikler
- 9.Devlet tazminat sistemleri kapsamına giren bankaların iflasları
- 10.Finansal hizmetler, finansal ve ekonomik suçlarla mücadele ve vergi mevzuatı dâhil olmak üzere, yasalara ve düzenlemelere uyulmaması ya da bu mevzuatlarda meydana gelen değişiklikler ve bunların yorumlanması ve uygulanması
- 11.Jeopolitik riskler, siyasi istikrarsızlıklar, hükümetlerin ve düzenleyici otoritelerin politikaları ve eylemleri; Rusya'nın Ukrayna'yı işgali, mevcut ya da ortaya çıkabilecek diğer askerî çatışmalar, askerî tırmanma riski, jeopolitik gerilimler, ticaret kısıtlamaları ve bunlara ilişkin uluslararası karşılık tedbirleri dâhil olmak üzere
- 12.Hukuki ve düzenleyici çerçevenin daha az gelişmiş olduğu bazı ülkelerdeki hukuki ve düzenleyici riskler
- 13.Stres testleri ve temettü ve dağıtımlara ilişkin düzenleyici kısıtlamalar (Grup içindeki dağıtımlar dâhil olmak üzere) dâhil olmak üzere, ihtiyati denetim ve düzenlemeler
- 14.ING'nin asgari sermaye yeterliliği ve diğer ihtiyati düzenleyici gereklilikleri karşılama kapasitesi
- 15.ING'nin ve müşterilerinin ABD'deki emtia ve türev işlemlerine ilişkin düzenlemelerde meydana gelen değişiklikler
- 16.Banka kurtarma ve çözümleme rejimlerinin uygulanması; menkul kıymetlerimiz bakımından değer düşürme ve dönüştürme yetkileri dâhil olmak üzere
- 17.Mevcut ve gelecekteki dava süreçleri, yaptırım uygulamaları, soruşturmalar ve diğer düzenleyici işlemlerin sonuçları; yanıltıldığını veya adaletsiz muamele gördüğünü düşünen müşteri ve paydaş talepleri ile diğer davranışsal riskler dâhil olmak üzere
- 18.FATCA dâhil olmak üzere, vergi mevzuatında meydana gelen değişiklikler ve bu mevzuata uyumsuzluk veya inceleme riskleri
- 19.Sistem kesintileri veya arızalar, güvenlik ihlalleri, siber saldırılar, insan hatası, operasyonel uygulamalardaki değişiklikler veya yetersiz kontroller (iş ilişkisi içinde bulunulan üçüncü taraflar dâhil) ile yapay zekâda kullanılan algoritmalar ve veri setlerinin eksik, hatalı veya kusurlu çıktılarından kaynaklanan riskler dâhil olmak üzere operasyonel ve bilişim teknolojileri riskleri
- 20.Siber suçlara ilişkin riskler ve zorluklar; ortaya çıkan yeni teknolojilerin (ileri seviye yapay zekâ ve kuantum bilişim gibi) kullanımı sonucu ortaya çıkan riskler ve zorluklar dâhil olmak üzere, siber güvenlik ve veri gizliliğine ilişkin mevzuat değişikliklerinin etkileri
- 21.Pazar payını artırma veya koruma kabiliyetini de içeren genel rekabet koşullarındaki değişiklikler
- 22.Fikri mülkiyet haklarımızı koruyamama veya üçüncü taraflarca ileri sürülen ihlal iddiaları
- 23.Karşı tarafların mali yükümlülüklerini yerine getirememesi veya bu taraflara karşı haklarımızın uygulanamaması
- 24.Kredi derecelendirme notlarındaki değişiklikler
- 25.İklim değişikliği, çeşitlilik, eşitlik ve kapsayıcılık ile diğer ESG konularına ilişkin iş, operasyonel, düzenleyici, itibar, geçiş ve diğer risk ve zorluklar; veri toplama ve raporlama süreçleri ile bu konulara ilişkin olarak hükümetler, düzenleyiciler ve otoriteler tarafından uygulanan çelişkili mevzuat ve gerekliliklerin yönetimi dâhil olmak üzere
- 26.Kilit personelin kuruma çekilememesi veya elde tutulamaması
- 27.Tanımlanmış fayda esaslı emeklilik planları kapsamında doğabilecek gelecekteki yükümlülükler
- 28.Model kullanımı, türev araçlar veya uygun politika ve yönergelerin sürdürülmesi dâhil olmak üzere iş risklerinin yeterince yönetilememesi
- 29.Finansman faaliyetlerimizi sürdürmek için gerekli likidite ve sermayeyi sağlayan bankalararası fonlama, müşteri mevduatları ve sermaye ve kredi piyasalarındaki değişiklikler
- 30.ING Groep N.V.'nin en güncel Faaliyet Raporu'nda (Risk Faktörleri dâhil) ve ING'nin son dönem kamuyu aydınlatma açıklamalarında (basın bültenleri dâhil), ing.com adresinde yayımlanan diğer risk ve belirsizlikler

Bu doküman, kamuya açık kaynaklar, ING tarafından geliştirilen iç veriler ve güvenilir olduğu varsayılan üçüncü taraf kaynaklara dayanılarak hazırlanmış ESG ile ilişkili bilgiler içerebilir. ING, kamuya açık ve üçüncü taraf kaynaklardan elde edilen bilgilerin bağımsız doğrulamasını yapmamış olup; bu bilgilerin doğruluğu, bütünlüğü, makullüğü veya güvenilirliği konusunda herhangi bir beyan ya da garanti vermemektedir.

Bu doküman ayrıca belirli işlemlere ilişkin bilgiler içerebilir ve/veya ING'nin ESG yaklaşımına dair genel açıklamalar sunabilir. Burada atıfta bulunulan yaklaşım ve kriterler, yürürlükteki mevzuata uygun şekilde uygulanmak üzere tasarlanmıştır. Farklı ya da birbiriyle çelişen mevzuatların bulunması hâlinde, söz konusu yaklaşım, kriterler veya bunların uygulanma biçimi farklılık gösterebilir.

ESG bağlamında kullanılan önemlilik (materiality) kavramı, Piyasa Suistimali Yönetmeliği'nde veya Amerika Birleşik Devletleri Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (SEC) raporlama amaçları doğrultusunda tanımlanan önemlilik kavramından farklıdır ve bu kavramlarla karıştırılmamalıdır. Bu dokümanda ESG kapsamında önemli olarak belirlenen hususlar, Piyasa Suistimali Yönetmeliği veya SEC raporlama amaçları bakımından önemli sayılamayabilir. Ayrıca, faaliyetlerin “yeşil” veya “sürdürülebilir” olarak nitelendirilmesine ilişkin küresel ölçekte kabul görmüş tek bir tanım seti bulunmamaktadır.

Burada yer alan hiçbir beyanı sınırlandırmaksızın, ING; herhangi bir menkul kıymetinin yeşil veya sürdürülebilir nitelik taşıdığına ya da mevcut veya gelecekteki yatırımcı beklentileri veya sürdürülebilir yatırım hedefleriyle uyumlu olduğuna ilişkin herhangi bir beyan veya garanti vermemektedir. Bir menkul kıymetin özellikleri, fon kullanım alanları, ilgili projelerin tanımı ve/veya diğer ilgili bilgiler için, söz konusu menkul kıymete ilişkin ihraç dokümanlarına başvurulmalıdır.

Bu doküman, ING tarafından veya üçüncü taraflarca işletilen bazı internet sitelerine ilişkin aktif olmayan metin adresleri içerebilir. Bu sitelere yapılan atıflar yalnızca bilgilendirme amaçlıdır ve bu sitelerde yer alan bilgiler bu dokümanın bir parçası olarak kabul edilmez. ING, üçüncü taraflarca işletilen internet sitelerindeki bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda herhangi bir sorumluluk üstlenmez ve bu bilgilere dayanılmasıyla ilgili olarak açıkça sorumluluk reddinde bulunur. ING ayrıca, bu tür internet sitelerinin dokümanın yayımlanmasının ardından erişilebilir kalacağını veya içeriklerinin değişmeyeceğini garanti etmemektedir. Bu faktörlerin birçoğu ING'nin kontrolü dışındadır.

Bu doküman, Amerika Birleşik Devletleri veya başka herhangi bir yargı alanında menkul kıymetlerin satışı için bir teklif veya satın alma teklifi daveti niteliği taşımamaktadır.Talep edilmesi hâlinde ek bilgi sağlanabilir.

Bu dokümanda yer alan 5.0 Türkiye Perspektifi başlığı dışındaki tüm içerik ING Global tarafından hazırlanmış olup, küresel düzeyde genel bilgilendirme amacıyla sunulmaktadır. 5.0 Türkiye Perspektifi bölümünde yer alan bilgi ve değerlendirmeler ise kamuya açık kaynaklardan faydalanılarak derlenmiş olup, herhangi bir taahhüt, yönlendirme veya bağlayıcılık teşkil etmemektedir. Bu doküman yatırım tavsiyesi, teklif veya hukuki ya da mali görüş niteliği taşımamakta olup, içeriğin kullanımından doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlara ilişkin olarak herhangi bir sorumluluk kabul edilmemektedir.

Disclaimers and Important legal information

Certain of the statements contained herein are not historical facts, including, without limitation, certain statements made of future expectations and other forward-looking statements that are based on management's current views and assumptions and involve known and unknown risks and uncertainties that could cause actual results, performance or events to differ materially from those expressed or implied in such statements. Actual results, performance or events may differ materially from those in such statements due to a number of factors, including, without limitation: (1) changes in general economic conditions and customer behaviour, in particular economic conditions in ING's core markets, including changes affecting currency exchange rates and the regional and global economic impact of the invasion of Russia into Ukraine and related international response measures (2) changes affecting interest rate levels (3) any default of a major market participant and related market disruption (4) changes in performance of financial markets, including in Europe and developing markets (5) fiscal uncertainty in Europe and the United States (6) discontinuation of or changes in 'benchmark' indices (7) inflation and deflation in our principal markets (8) changes in conditions in the credit and capital markets generally, including changes in borrower and counterparty creditworthiness (9) failures of banks falling under the scope of state compensation schemes (10) non-compliance with or changes in laws and regulations, including those concerning financial services, financial economic crimes and tax laws, and the interpretation and application thereof (11) geopolitical risks, political instabilities and policies and actions of governmental and regulatory authorities, including in connection with the invasion of Russia into Ukraine, other existing or emerging military conflicts, the risk of further military escalation, geopolitical tensions, trade restrictions and the related international response measures (12) legal and regulatory risks in certain countries with less developed legal and regulatory frameworks (13) prudential supervision and regulations, including in relation to stress tests and regulatory restrictions on dividends and distributions (also among members of the group) (14) ING's ability to meet minimum capital and other prudential regulatory requirements (15) changes in regulation of US commodities and derivatives businesses of ING and its customers (16) application of bank recovery and resolution regimes, including write down and conversion powers in relation to our securities (17) outcome of current and future litigation, enforcement proceedings, investigations or other regulatory actions, including claims by customers or stakeholders who feel misled or treated unfairly, and other conduct issues (18) changes in tax laws and regulations and risks of non-compliance or investigation in connection with tax laws, including FATCA (19) operational and IT risks, such as system disruptions or failures, breaches of security, cyber-attacks, human error, changes in operational practices or inadequate controls including in respect of third parties with which we do business and including any risks as a result of incomplete, inaccurate, or otherwise flawed outputs from the algorithms and data sets utilised in artificial intelligence (20) risks and challenges related to cybercrime including the effects of cyberattacks and changes in legislation and regulation related to cybersecurity and data privacy, including such risks and challenges as a consequence of the use of emerging technologies, such as advanced forms of artificial intelligence and quantum computing (21) changes in general competitive factors, including ability to increase or maintain market share (22) inability to protect our intellectual property and infringement claims by third parties (23) inability of counterparties to meet financial obligations or ability to enforce rights against such counterparties (24) changes in credit ratings (25) business, operational, regulatory, reputation, transition and other risks and challenges in connection with climate change, diversity, equity and inclusion and other ESG-related matters, including data gathering and reporting and also including managing the conflicting laws and requirements of governments, regulators and authorities with respect to these topics (26) inability to attract and retain key personnel (27) future liabilities under defined benefit retirement plans (28) failure to manage business risks, including in connection with use of models, use of derivatives, or maintaining appropriate policies and guidelines (29) changes in capital and credit markets, including interbank funding, as well as customer deposits, which provide the liquidity and capital required to fund our operations, and (30) the other risks and uncertainties detailed in the most recent Annual Report of ING Groep N.V. (including the Risk Factors contained therein) and ING's more recent disclosures, including press releases, which are available on [ing.com](https://www.ing.com).

This document may contain ESG-related material that has been prepared by ING on the basis of publicly available information, internally developed data and other third-party sources believed to be reliable. ING has not sought to independently verify information obtained from public and third-party sources and makes no representations or warranties as to the accuracy, completeness, reasonableness or reliability of such information. This document may also discuss one or more specific transactions and/or contain general statements about ING's ESG approach. The approach and criteria referred to in this document are intended to be applied in accordance with applicable law. Due to the fact that there may be different or even conflicting laws, the approach, criteria or the application thereof, could be different.

Materiality, as used in the context of ESG, is distinct from, and should not be confused with, such term as defined in the Market Abuse Regulation or as defined for Securities and Exchange Commission (SEC) reporting purposes. Any issues identified as material for purposes of ESG in this document are therefore not necessarily material as defined in the Market Abuse Regulation or for SEC reporting purposes. In addition, there is currently no single, globally recognized set of accepted definitions in assessing whether activities are "green" or "sustainable". Without limiting any of the statements contained herein, we make no representation or warranty as to whether any of our securities constitutes a green or sustainable security or conforms to present or future investor expectations or objectives for green or sustainable investing. For information on characteristics of a security, use of proceeds, a description of applicable project(s) and/or any other relevant information, please reference the offering documents for such security.

This document may contain inactive textual addresses to internet websites operated by us and third parties. Reference to such websites is made for information purposes only, and information found at such websites is not incorporated by reference into this document. ING does not make any representation or warranty with respect to the accuracy or completeness of, or take any responsibility for, any information found at any websites operated by third parties. ING specifically disclaims any liability with respect to any information found at websites operated by third parties. ING cannot guarantee that websites operated by third parties remain available following the publication of this document or that any information found at such websites will not change following the publication of this document. Many of those factors are beyond ING's control. This document does not constitute an offer to sell, or a solicitation of an offer to purchase, any securities in the United States or any other jurisdiction

Additional information is available on request.