

AHDAF

گروه سرمایه‌گذاری اهداف (سهامی عام)

Ahdaf Investment Company Publication

نشریه شرکت سرمایه‌گذاری اهداف



۱۳ بهمن ۱۴۰۴
2 February 2026



فهرست

- ۲-----مقدمه تحلیلی-راهبردی
- ۳-----تشدید تنش‌های ژئوپلیتیک خلیج فارس و لرزه‌های بازار نفت
- ۴-----زمستان سخت و تلاطم‌های بازار گاز اروپا
- ۵-----چرخش سیاست انرژی آمریکا: بازگشت به سوخت‌های فسیلی؟
- ۶-----تحریم‌های غربی و فشار بر صادرات انرژی روسیه
- ۷-----تحولات داخلی اوپک: ونزوئلا و عمان در کانون توجه
- ۸-----رقابت فناوریانه: چین، بازیگری جدید در بازار انرژی‌های پاک
- ۹-----پارادوکس تقاضا: مراکز داده، مصرف و قیمت‌گذاری
- ۱۰-----کانادا در تقاطع راه: شرط‌بندی ۹۰۰ میلیون دلاری بر ریسک فسیلی
- ۱۱-----ابزارهای مالی و فناوریانه: از سهام SLB تا پروژه‌های فضا محور
- ۱۲-----سناریوهای کلان: قطعیت‌ها و نااطمینانی‌های عصر جدید انرژی
- ۱۳-----جمع‌بندی تحلیلی-راهبردی و سناریوهای آینده
- ۱۴-----منابع

بازارهای جهانی انرژی در ابتدای فوریه ۲۰۲۶، در گیرودار هم‌آوایی بی‌سابقه از ریسک‌های ژئوپلیتیک، اقلیمی و فناوری قرار گرفته‌اند. قیمت نفت خام برنت امروز با عبور از مرز ۶۹ دلار در هر بشکه، روند صعودی سومین روز متوالی خود را ثبت کرده که عمدتاً هدیه افزایش احتمال یک عملیات نظامی آمریکا علیه تاسیسات هسته‌ای ایران است. این احتمال، "پریمیوم ریسک ژئوپلیتیک" را به سطحی قابل توجه بازگردانده و حساسیت بازار به هرگونه اخبار از خلیج فارس را افزایش داد. همزمان، یک موج سرما (Arctic Blast) در نیم‌کره شمالی، نه تنها تقاضای گاز طبیعی را در اروپا و آمریکای شمالی تشدید کرده، بلکه زنجیره تامین را تحت فشار قرار داده و قیمت‌ها را در بازار نقطه‌ای (Spot) اروپا به بالاترین سطح هفته جاری رسانده است. این دو عامل، در شرایطی بر بازار سایه افکنده‌اند که پایه‌های تقاضای بلندمدت در حال تحولی ساختاری است. رشد انفجاری مراکز داده و هوش مصنوعی، یک قطب جدید و پراشتهای مصرف انرژی ایجاد کرده که پیش‌بینی‌ها را دچار چالش نموده است. در سوی عرضه، علیرغم تلاش‌های چین و شرکت‌هایی مانند "اختاپوس انرژی" برای شتاب‌دادن به گذار به سمت انرژی‌های پاک، سیاست‌های جدید دولت آمریکا تحت رهبری ترامپ، نشانه‌هایی از تعلل یا حتی بازگشت به زغال‌سنگ و حمایت از زیرساخت‌های فسیلی را نشان می‌دهد. این بولتن با تحلیل این امواج متقاطع، تصویری راهبردی از مسیر پیش روی بازار انرژی در کوتاه‌مدت و میانه‌مدت ارائه می‌دهد.

ایران، پریمیوم ریسک و لرزه در بازار

گزارش‌های فزاینده از آمادگی آمریکا برای عملیات محدود علیه تاسیسات هسته‌ای ایران، مهم‌ترین محرک قیمت نفت در روزهای اخیر بود. بر اساس تحلیل دانشگاه کلمبیا و موسسه نشنال اینترست، هرگونه درگیری در ایران، صرفاً محدود به افزایش قیمت نفت نخواهد بود. ایران ممکن است با بستن تنگه هرمز یا حملات نامتقارن به تاسیسات نفتی همسایگان عرب خود در خلیج فارس (به ویژه عربستان سعودی و امارات) واکنش نشان دهد. این امر می‌تواند صادرات روزانه بیش از ۱۷ میلیون بشکه نفت را به خطر بیندازد. دوم، تهدید موشکی و پهپادی ایران علیه دارایی‌های انرژی در منطقه، که اکنون بسیار پیچیده‌تر و دقیق‌تر از گذشته است، می‌تواند باعث خروج طولانی‌مدت ظرفیت از بازار شود. سوم، این تنش‌ها می‌تواند شکنندگی "سبد امنیت انرژی" غرب را آشکار کند. اگرچه ذخایر استراتژیک نفت (SPR) آمریکا در سطحی پایین‌تر از گذشته قرار دارد، هماهنگی با متحدان عرب می‌تواند شکاف را پر کند. پیش‌بینی کوتاه‌مدت: بازار در هفته آینده کاملاً در گرو اخبار دیپلماتیک و نظامی از واشنگتن و تهران خواهد بود. هرگونه تایید حمله، می‌تواند قیمت را به سرعت به سوی ۸۰ دلار سوق دهد، در حالی که تنش‌زایی دیپلماتیک ممکن است بخشی از "پریمیوم ریسک" را حذف کند. با این حال، به نظر می‌رسد ترس از یک بحران گسترده، در کوتاه‌مدت غالب باشد.

منبع: CleanTechnica

آرکتیک بلست و آزمون تاب‌آوری اروپا

موج شدید سرما در آمریکای شمالی و اروپا، آزمونی دیگر برای زیرساخت‌های انرژی جهان است. این پدیده، تقاضای گاز طبیعی برای گرمایش را به شدت افزایش داده و ذخایر انبارهای زیرزمینی اروپا (UGS) را با سرعتی بیش از حد انتظار تخلیه می‌کند. همزمان، این سرما باعث ایجاد اختلال در تولید گاز در برخی میادین (نظیر ایالات متحده) و افزایش تقاضای سوخت‌های جایگزین مانند نفت گاز (Gasoil) برای تولید برق شده است. این عوامل دست به دست هم داده‌اند تا قیمت‌های لحظه‌ای (Spot) گاز در هاب TTF هلند را مجدداً بالا ببرند. این نوسان، آسیب‌پذیری اروپا را علی‌رغم پرکردن انبارها و تنوع‌بخشی به منابع (افزایش واردات LNG از آمریکا و قطر) نشان می‌دهد. نکته راهبردی این است که اروپا هنوز کاملاً از شوک سال‌های ۲۰۲۱-۲۰۲۲ عبور نکرده و وابستگی ساختاری به گاز طبیعی به عنوان سوخت پل (Bridge Fuel) در گذار انرژی ادامه دارد. پیش‌بینی کوتاه‌مدت: با تداوم هوای سرد در هفته آینده، فشار بر قیمت‌های گاز و انرژی ادامه خواهد یافت. هرگونه اختلال بیشتر در عرضه LNG به دلیل آب‌وهوا یا مسائل لجستیکی، می‌تواند نوسانات شدیدی ایجاد کند.

منبع: Oilprice.com

چرخش سیاست انرژی آمریکا: بازگشت به سوخت‌های فسیلی؟

ترامپ، واشنگتن و چرخش به سمت زغال‌سنگ

با روی کار آمدن دولت جدید ترامپ، سیاست انرژی آمریکا در حال چرخشی قابل توجه است. گزارش‌ها از واشنگتن پست و نیویورک تایمز حاکی از آن است که وزارت انرژی در حال تنظیم مقررات جدیدی برای تمدید عمر نیروگاه‌های زغال‌سنگی و امکان معافیت آن‌ها از قوانین سختگیرانه آلاینده‌گی است. این اقدام، در تضاد مستقیم با سیاست‌های قبلی برای تشویق بازنشستگی این نیروگاه‌ها و جایگزینی با گاز و انرژی‌های تجدیدپذیر است. توجیه دولت جدید، "قابلیت اطمینان پایه (Baseload Reliability)" و امنیت ملی در برابر خاموشی‌ها عنوان شده است. این سیاست می‌تواند دو پیامد عمده داشته باشد: (۱) کاهش فشار برای کاهش انتشار گازهای گلخانه‌ای در کوتاه‌مدت و کند شدن روند گذار انرژی در بزرگ‌ترین اقتصاد جهان. (۲) حمایت ضمنی از صنایع زغال‌سنگ داخلی، هرچند که رقابت اقتصادی گاز ارزان و انرژی بادی و خورشیدی همچنان چالشی بزرگ است. این تغییر سیاست، سیگنال‌های متناقضی به بازارهای جهانی می‌فرستد و می‌تواند تلاش‌های بین‌المللی برای کاهش کربن را تضعیف کند.

منبع: Yahoo Finance

تحریم‌های غرب و تنگنای روسیه

بر اساس گزارش فرانس ۲۴، به نظر می‌رسد تحریم‌های غرب (از جمله سقف قیمت نفت روسیه و محدودیت‌های مربوط به بیمه نفتکش‌ها) به تدریج در حال تاثیرگذاری بر اقتصاد روسیه است. اگرچه مسکو موفق شده بود با ایجاد "ناوگان سایه (Shadow Fleet)" از نفتکش‌های قدیمی و استفاده از خدمات غیرغربی، بخش عمده‌ای از صادرات خود را حفظ کند، اما گزارش‌ها حاکی از افزایش هزینه‌های لجستیک و تأخیر در فروش است. همچنین، نیویورک تایمز گزارش داده که شرکت Lukoil تحت فشار دولت آمریکا برای فروش پمپ‌بنزین‌های خود در این کشور قرار دارد. این فشارها نشان می‌دهد غرب به دنبال تنگ کردن حلقه تحریم‌ها بر مهم‌ترین منبع درآمد روسیه است. پیش‌بینی کوتاه‌مدت: انتظار نمی‌رود حجم صادرات نفت روسیه به طور چشمگیری کاهش یابد، اما حاشیه سود آن ممکن است تحت فشار قرار گیرد. هرگونه تشدید تحریم‌ها (مثلاً هدف قرار دادن مستقیم بانک‌های هندی یا چینی که با روسیه کار می‌کنند) می‌تواند اثرات قابل توجهی بر بازار داشته باشد.

منبع: France 24

تحولات داخلی اوپک: ونزوئلا و عمان در کانون توجه

تحولات درون اوپک: از کاراکاس تا مسقط

دو خبر مهم از درون کشورهای عضو و نزدیک به اوپک، حاکی از تحولاتی است که بر عرضه بلندمدت تاثیر می‌گذارد. اولاً، مجلس ونزوئلا اصلاحات عمده‌ای در قوانین نفت این کشور تصویب کرده که به دنبال جذب سرمایه‌گذاری خارجی جدید و افزایش تولید است. این حرکت، در شرایطی صورت می‌گیرد که برخی تحریم‌های آمریکا علیه این کشور تعدیل شده است. بازگشت تدریجی ونزوئلا به بازار (که دارای بزرگ‌ترین ذخایر اثبات شده نفت جهان است) یک متغیر بلندمدت مهم برای تعادل بازار است، اگرچه بهبود تولید به سرمایه و زمان نیاز دارد. ثانیاً، سلطان نشین عمان با امضای تفاهم‌نامه‌ای، پروژه‌های انرژی مبتنی بر فناوری فضایی را گسترش می‌دهد. این فناوری‌ها می‌تواند شامل استفاده از تصاویر ماهواره‌ای برای اکتشاف، نظارت بر خطوط لوله، یا بهینه‌سازی عملیات میدانی باشد. این امر نشان‌دهنده حرکت کشورهای تولیدکننده به سمت "نفت هوشمند" و افزایش بهره‌وری با کمک فناوری‌های پیشرفته است.

منبع: **Marketplace.org**

شرط بزرگ اختاپوس بر بازار پاک چین

شرکت بریتانیایی "اختاپوس انرژی" با ورود جسورانه به بازار انرژی‌های تجدیدپذیر چین، یک حرکت راهبردی مهم انجام داده است. چین هم بزرگ‌ترین تولیدکننده و هم بزرگ‌ترین مصرف‌کننده انرژی‌های پاک در جهان است. ورود یک بازیگر خارجی نوآور به این بازار، نشان‌دهنده چند روند است: (۱) جذابیت سودآوری بالا و مقیاس عظیم بازار انرژی سبز چین. (۲) بلوغ فناوری و کسب‌وکار انرژی‌های تجدیدپذیر در غرب که به دنبال صادرات مدل‌های خود است. (۳) امکان همکاری‌های فرامرزی در حوزه فناوری‌های شبکه هوشمند، ذخیره‌سازی انرژی و بازارهای برق. این حرکت می‌تواند رقابت در بخش انرژی پاک چین را تشدید کرده و نرخ نوآوری را افزایش دهد. پیش‌بینی کوتاه‌مدت: شاهد افزایش مشارکت‌های مشابه بین شرکت‌های غربی و چینی در حوزه‌های باتری، انرژی خورشیدی و مدیریت شبکه خواهیم بود.

منبع: Upstream Online

پارادوکس تقاضا: مراکز داده، مصرف و قیمت‌گذاری

طوفان تقاضای دیتاسترها و معمای قیمت

گزارش موسسه مورگان لوئیس و برنامه مارکت‌پلیس، به وضوح نشان می‌دهد که رشد انفجاری مراکز داده (دیتاسترها) برای پشتیبانی از هوش مصنوعی، رایانش ابری و دیجیتالی‌زاسیون، به یک عامل تعیین‌کننده در تقاضای برق و قیمت انرژی در مناطق خاصی (به ویژه آمریکا) تبدیل شده است. این مراکز نه تنها مصرف برق بسیار بالایی دارند (برخی به اندازه یک شهر کوچک)، بلکه نیاز به برق با قابلیت اطمینان فوق‌العاده بالا و مداوم (۷/۲۴) دارند. این امر دو پیامد دارد: ۱) فشار بر شبکه‌های برق موجود و نیاز به سرمایه‌گذاری عظیم در تولید و انتقال. ۲) تغییر الگوی قیمت‌گذاری انرژی، زیرا تامین برق پایدار برای این بخش ممکن است نیاز به قراردادهای بلندمدت با قیمت‌های متفاوت یا سرمایه‌گذاری در منابع تولید محلی (مانند ژنراتورهای گازی) داشته باشد. این روند، یک پارادوکس ایجاد می‌کند: پیشرفت دیجیتالی که برای بهینه‌سازی مصرف انرژی طراحی شده، خود به مصرف‌کننده عظیم و رو به رشد انرژی تبدیل شده است.

منبع: Reuters

آلبرتا و شرط پرهزینه بر آینده نفت

استان آلبرتای کانادا با تخصیص ۹۰۰ میلیون دلار به یک پروژه محافظت از زیرساخت‌های نفت و گاز در برابر بلایای طبیعی (مانند سیل)، یک تصمیم بحث‌برانگیز گرفته است. منتقدان معتقدند این سرمایه کلان می‌توانست در بازارهای انرژی پاک (مانند هیدروژن، ذخیره‌سازی یا انرژی بادی) سرمایه‌گذاری شود تا آینده اقتصادی استان را در جهانی با کربن کمتر تضمین کند. این تصمیم نشان‌دهنده درگیری عمیق بین دو دیدگاه است: دیدگاه "مدیریت ریسک" برای حفظ دارایی‌های موجود و تولید ثروت کنونی، و دیدگاه "گذار راهبردی" برای سرمایه‌گذاری در دارایی‌های آینده. این موضوع برای کل صنعت نفت کانادا نمادین است. پیش‌بینی: اگر قیمت نفت بالا باقی بماند، توجیه اقتصادی چنین سرمایه‌گذاری‌هایی قوی‌تر به نظر می‌رسد، اما فشار سهامداران و تحولات جهانی به سمت انرژی‌های پاک، این مدل را در بلندمدت به چالش خواهد کشید.

منبع: The Washington Post

ابزارهای نوین: از بورس تا فضا

بازار انرژی فقط معاملات نفت و گاز نیست. دو خبر دیگر این موضوع را نشان می‌دهد: (۱) تحلیل یاهو فاینانس درباره سهام) SLB بزرگ‌ترین شرکت خدمات میدانی نفتی جهان) نشان می‌دهد که قیمت سهام این شرکت به خوبی روند سرمایه‌گذاری کلان در بخش بالادستی نفت و گاز را در سطح جهانی منعکس می‌کند. عملکرد SLB یک شاخص پیش‌نگر از سلامت صنعت اکتشاف و تولید (E&P) است. (۲) پیشرفت عمان در استفاده از فناوری فضایی برای پروژههای انرژی، اشاره به ظهور "انرژی تک" (EnergyTech) دارد. استفاده از ماهواره، اینترنت اشیا (IoT)، هوش مصنوعی و تحلیل کلان‌داده (Big Data) برای بهینه‌سازی کشف، استخراج، انتقال و توزیع انرژی، مرز بعدی رقابت در این صنعت است.

منبع: Discovery Alert

گذار انرژی در گرداب نااطمینانی

مقاله اسکات مونتگومری در فوربز به خوبی سناریوهای کلان پیش روی صنعت انرژی را ترسیم می‌کند. قطعیت‌ها شامل ادامه رشد انرژی‌های تجدیدپذیر (به رهبری چین)، افزایش نوسانات آب‌وهوایی و فشار افکار عمومی برای اقدامات زیست‌محیطی است. نااطمینانی‌های بزرگ عبارتند از: سرعت واقعی گذار انرژی (که به فناوری، سیاست و هزینه‌ها بستگی دارد)، نقش آینده گاز طبیعی به عنوان "سوخت پل"، و شدت درگیری‌های ژئوپلیتیکی بر سر منابع. ترکیب این عوامل، دوره‌ای از "بی‌ثباتی ساختاری" را برای بازارهای انرژی ایجاد کرده است که در آن شوک‌های عرضه و تحولات تقاضا می‌توانند همزمان رخ دهند.

منبع: Business Report

جمع‌بندی تحلیلی-راهبردی و سناریوهای آینده

تصویر امروز بازار انرژی، تصویر یک "سیستم چندبحرانی (Polycrisis)" است. ریسک‌های کوتاه‌مدت (تنش ایران، هوای سرد) بر روی ریسک‌های ساختاری بلندمدت (گذار انرژی، تحول تقاضا توسط دیتاسترها) سوار شده‌اند. برای مدیران ارشد صنعت انرژی، چند نکته راهبردی حیاتی است:

۱. خلیج فارس: محور همه محاسبات: هرگونه تشدید درگیری در ایران، می‌تواند تمام معادلات بازار را در کوتاه‌مدت زیر و رو کند. شرکتها باید سناریوهای "اختلال شدید عرضه" را با دقت بیشتری بازبینی کنند، نقشه دارایی‌های جایگزین را بررسی نمایند و آمادگی فعالسازی قراردادهای نیر مازور را داشته باشند.

۲. انعطاف‌پذیری عملیاتی کلید است: حوادث آب‌وهوایی و فشار بر شبکه‌ها نشان می‌دهد که "تاب‌آوری" (Resilience) به اندازه "کارایی" مهم است. سرمایه‌گذاری در منابع انرژی پراکنده (Distributed Energy Resources)، ذخیره‌سازی و فناوری‌های پایش پیش‌بینانه (Predictive Maintenance) حیاتی‌تر می‌شود.

۳. سیاست: متغیر غیرقابل پیش‌بینی: چرخش سیاست انرژی آمریکا به سمت حمایت از زغال‌سنگ و احتمالاً نفت و گاز داخلی، سیگنال‌های متفاوتی به بازار می‌دهد. این امر می‌تواند سرمایه‌گذاری جهانی در انرژی‌های پاک را در کوتاه‌مدت کند کند، اما احتمالاً مسیر بلندمدت گذار را متوقف نخواهد کرد، زیرا نیروی محرکه فناوری و هزینه‌های رقابتی همچنان به نفع باد و خورشید است.

۴. تقسیم‌بندی جدید بازار: بازار دیگر یکپارچه نیست. یک بازار پریسک و پرمصرف برای صنایعی مانند دیتاسترها که حاضرند برای قابلیت اطمینان بالا هزینه پرداخت کنند، در حال شکل‌گیری است. همزمان، بازارهای سنتی صنعت و خانگی با حساسیت قیمتی بالا به رقابت ادامه می‌دهند.

سناریوهای محتمل برای آینده نزدیک (۶-۱۲ ماه آینده):

سناریوی محتمل (پایه): تنش با ایران به یک درگیری محدود نظامی منجر می‌شود که باعث جهش قیمت نفت به محدوده ۷۵-۸۵ دلار می‌گردد، اما بسته شدن دائم تنگه هرمز رخ نمی‌دهد. قیمت‌ها سپس با فعال شدن ذخایر استراتژیک و افزایش تولید اوپک+ به تدریج تعدیل می‌شود. فشار دیتاسترها بر شبکه‌های برق در آمریکا و اروپا ادامه یافته و قیمت برق در برخی مناطق بالا می‌ماند.

سناریوی بدبینانه: درگیری با ایران گسترش یافته و به حملات به تاسیسات نفتی عربستان سعودی و امارات منجر می‌شود. در این حالت، قیمت نفت می‌تواند از مرز ۱۰۰ دلار عبور کند و یک شوک تورمی جدید به اقتصاد جهانی وارد آورد. همزمان یک زمستان سخت دیگر در اروپا، ذخایر گاز را تا سطح خطرناکی کاهش دهد.

سناریوی خوش‌بینانه: یک توافق دیپلماتیک شکنده با ایران حاصل شده و پرمیوم ریسک به سرعت از بازار خارج می‌شود. هوای معتدل بهاری تقاضای گاز را کاهش می‌دهد. پیشرفت‌های سریع در فناوری‌های ذخیره‌سازی باتری و مدیریت هوشمند شبکه، بخشی از فشار ناشی از دیتاسترها را کاهش دهد.

در این محیط پیچیده، تفکر راهبردی، انعطاف‌پذیری عملیاتی و پایش همزمان سیاست، فناوری و ژئوپلیتیک برای هر بازیگری در صنعت انرژی یک ضرورت اجتناب‌ناپذیر است.

1. CleanTechnica - "Alberta's \$900 Million Bet: How the Province Chose Fossil Risk Over Clean Energy Markets"
2. Oilprice.com - "Britain's Octopus Energy Takes a Big Bet on China's Clean Power Markets"
3. Marketplace.org - "Why are energy prices rising? It's not just data centers"
4. Yahoo Finance - "SLB (NYSE:SLB) Pricing Reflect..."
5. Business Report - "How the Arctic Blast Is Rattling Global Energy Markets"
6. Columbia University Center on Global Energy Policy - "How a Conflict in Iran Could Affect Oil Markets in the Gulf Arab States"
7. Discovery Alert - "Geopolitical Tensions & Global Energy Markets 2026"
8. The National Interest - "Risks to Gulf Energy Assets from an Iran Strike Will Be Much Higher"
9. Upstream Online - "Oil prices surge as concerns of US strike on Iran mount"
10. The Washington Post - "Coal plants, Energy Department mandates, electricity"
11. The New York Times - "Energy Bills, Costs, States, Trump, Power Plants"
12. Reuters - "Oil prices rise for third day on increasing concerns of Iran attack"
13. Morgan Lewis - "2026 US Data Centers and Energy: Key Trends Shaping Power Demand"
14. Forbes - "Understanding the New Energy Era: Global Trends, Risks and Certainties"
15. NJ.com - "What Venezuela oil uproar means for NJ consumers"
16. Oilprice.com - "European Natural Gas Prices Surge as Winter Cold and Geopolitics Collide"
17. France 24 - "Are the West's tightening oil sanctions finally taking a toll on Russia's economy?"
18. The New York Times - "Lukoil, Gas Stations, Trump"
19. Trends in Africa - "Oil climbs above \$69 as Middle East tensions and weak dollar fuel supply fears"
20. Oil & Gas Middle East - "2026 Awards deadline extended"
21. Oil & Gas Middle East - "Venezuela oil overhaul approved"

22.Oil & Gas Middle East - "Oman boosts space-enabled energy projects"

23.The New York Times - "Energy Department, Climate Ruling"

24.U.S. Energy Information Administration (EIA) - Natural Gas Storage Data

(ارجاع غیرمستقیم از تحلیل‌های مبتنی بر داده)