

AHDAAF

گروه سرمایه‌گذاری اهداف (سهامی عام)

Ahdaf Investment Company Publication

نشریه شرکت سرمایه‌گذاری اهداف



۲۲ بهمن ۱۴۰۴
11 February 2026



فهرست

- ۲----- دیتاست آماری صنعت و بازار انرژی
- ۴----- مقدمه
- ۵----- بازتولید نفت ونزوئلا و نقش آمریکا
- ۶----- تحولات هسته‌ای ایران و مسیر مذاکرات
- ۷----- سرمایه‌گذاری شبکه برق و بازآرایی زیرساخت جهانی
- ۸----- هوش مصنوعی و دگرگونی بازار برق
- ۹----- بازار نفت؛ ایران، اوپک و سناریوهای قیمت
- ۱۰----- داده‌محور: تقاضای انرژی و مرکز داده‌ها
- ۱۱----- تجدیدپذیرها و سقوط قیمت برق
- ۱۲----- بازار گواهی انرژی تجدیدپذیر
- ۱۳----- مواد پیشرفته و زنجیره تأمین انرژی
- ۱۴----- خاورمیانه؛ سوریه، شرق مدیترانه و LNG
- ۱۵----- جمع‌بندی
- ۱۶----- منابع

دیتاست آماری صنعت و بازار انرژی

حوزه	شاخص آماری	۲۰۲۲	۲۰۲۴	۲۰۲۶	۲۰۲۸	۲۰۳۰
نفت ونزوئلا	تولید نفت (mb/d)	۰.۷	۰.۹	۱.۱۵	۱.۳۵	۱.۶
	سرمایه‌گذاری تجمعی (میلیارد \$)	۱۸	۴۵	۹۵	۱۴۰	۱۹۰
	سهم از عرضه جهانی (%)	۰.۸	۱.۰	۱.۳	۱.۵	۱.۸
ایران - نفت	صادرات نفت (mb/d)	۱.۱	۱.۴	۱.۶	۲.۰	۲.۴
	درآمد نفتی (میلیارد \$)	۴۲	۵۸	۷۲	۸۸	۱۰۵
ایران - هسته‌ای	ذخیره اورانیوم ۶۰% (kg)	۱۱۰	۲۸۰	۴۲۰	۳۰۰	۱۸۰
	ریسک ژئوپولیتیک (Index ۰-۱۰۰)	۷۲	۷۸	۷۰	۶۲	۵۵
بازار نفت جهانی	تقاضای جهانی (mb/d)	۹۹	۱۰۲	۱۰۴	۱۰۶	۱۰۸
	قیمت متوسط برنت (\$)	۹۸	۸۴	۸۵	۸۲	۸۰
	نوسان سالانه قیمت (%)	۳۴	۲۶	۲۲	۱۸	۱۵
شبکه برق جهان	سرمایه‌گذاری سالانه (bn \$)	۲۹۰	۳۲۰	۳۶۰	۴۷۰	۶۰۰
	کمبود ظرفیت شبکه (GW)	۱۲۰	۱۸۰	۲۶۰	۳۴۰	۴۱۰
آمریکا - برق	قیمت متوسط برق (\$/MWh)	۶۸	۷۴	۸۲	۸۸	۹۲
مراکز داده	سهم از مصرف برق آمریکا (%)	۲.۸	۴.۰	۷.۰	۹.۵	۱۲.۰
	رشد سالانه مصرف (%)	۱۱	۱۵	۱۸	۱۶	۱۴
AI در انرژی	سرمایه‌گذاری AI انرژی (bn \$)	۱.۶	۳.۲	۴.۸	۷.۰	۱۰.۵
	سهم معاملات الگوریتمی برق (%)	۸	۱۴	۲۵	۳۵	۵۰
تجدیدپذیرها	سهم از تولید برق جهانی (%)	۲۹	۳۴	۴۱	۴۸	۵۵
	متوسط قیمت برق (\$/MWh)	۷۶	۶۹	۵۸	۴۶	۳۸

بازار REC	ارزش بازار (bn \$)	۲۲	۳۸	۵۵	۸۰	۱۱۲
ذخیره سازی برق	ظرفیت باتری جهانی (GWh)	۹۰	۲۱۰	۴۱۰	۷۸۰	۱۲۰۰
SMR هسته ای	ظرفیت نصب شده (GW)	۰.۵	۱.۲	۳.۵	۷.۰	۱۵
LNG جهانی	ظرفیت صادرات (mtpa)	۴۶۰	۵۲۰	۶۱۰	۶۸۰	۷۵۰
خاورمیانه	ظرفیت خورشیدی (GW)	۳۲	۴۸	۷۲	۱۰۵	۱۵۰
فلزات انرژی	رشد تقاضای فولاد سبز (%)	۰	۶	۹	۱۱	۱۳
	رشد تقاضای فایبرگلاس (%)	۴	۵	۶	۶	۶

فوریه ۲۰۲۶ هنگامی است که بازار انرژی نه فقط بر اساس عرضه و تقاضا، که بر محور پالایش سیاست‌های ژئوپلیتیک، استراتژی‌های سرمایه‌گذاری و تمرکز بر فناوری‌های نوین در حال بازتعریف است. از یک سو تلاش آمریکا برای بازتولید صنعت نفت ونزوئلا و بازگشت این کشور به بازار نفت جهانی در میانه مجموعه‌ای از مجوزهای جدید و اصلاحات قانونی، نشانه‌ای از حرکت راهبردی واشنگتن برای افزایش نفوذ انرژی و کاهش وابستگی به نفت روسیه و خاورمیانه است از سوی دیگر، مذاکرات پیچیده درباره برنامه هسته‌ای ایران و احتمال رقیق‌سازی اورانیوم ۶۰ درصد در برابر رفع کامل تحریم‌ها از جمله پرمخاطب‌ترین موضوعات ژئوپولیتیک منطقه‌ای است که نه تنها می‌تواند مسیر قیمت نفت و گاز را تغییر دهد، که بر امنیت انرژی در خاورمیانه تأثیر مستقیم می‌گذارد.

در سطح جهانی، سرمایه‌گذاری در زیرساخت انرژی، رشد بازار گواهی‌های انرژی تجدیدپذیر، و تحول تجارت انرژی با استفاده از هوش مصنوعی نشان می‌دهد بازارها در حال تجربه چرخش تیز به سمت هوشمندسازی و پایداری هستند. علاوه بر این، چالش‌های جدید در بخش شبکه‌های برق، به ویژه در ایالات متحده و اروپا، حاکی از فشار قیمتی بر بازارهای برق و نیاز به ارائه راه‌حل‌های انعطاف‌پذیر و مقاوم است.

تحولات اخیر همچنین نشان می‌دهد بازار نفت و انرژی باید با سناریوهای متنوع مواجه شود: از افزایش تولید ونزوئلا به سطوح قبل از محاصره، تا فشارهای سیاسی و نظامی بر مسیر دیپلماسی هسته‌ای ایران؛ از رشد سرمایه‌گذاری در تجدیدپذیرها تا اتوماسیون و هوش مصنوعی در تجارت انرژی. از منظر راهبردی، تعادل میان عرضه نفت، تکنولوژی‌های جدید، و ثبات ژئوپولیتیک مهم‌ترین چالش‌ها برای فصل‌های آتی خواهند بود.

عملیات احیای نفت ونزوئلا؛ فرصت یا ریسک؟

در روزهای اخیر ایالات متحده با صدور مجوز عمومی برای اکتشاف و تولید نفت و گاز در ونزوئلا، گامی بی‌سابقه در بازسازی بخش انرژی این کشور برداشت. بازگشت وزیر انرژی آمریکا برای بررسی میدانی وضعیت میدانی و توسعه برنامه‌های گسترده برای احیا و جذب سرمایه‌گذاری خارجی، بخشی از استراتژی واشنگتن برای افزایش تولید نفت جهانی تا میان‌مدت است.

توضیحات	رقم (۲۰۲۶)	شاخص
پس از لغو محاصره نفتی	۱.۰~ میلیون بشکه در روز	تولید فعلی نفت
تا نیمه ۲۰۲۶	۱.۱-۱.۲ میلیون بشکه/روز	هدف میانی (EIA)
برآورد رشد کوتاه‌مدت	۳۰-۲۰+ درصد	پتانسیل افزایش
بزرگ‌ترین ذخایر جهان	۳۰۰~ میلیارد بشکه	ارزش ذخایر
هزینه بازسازی صنعت	۱۰۰~ میلیارد دلار	سرمایه‌گذاری مورد نیاز

افزایش ظرفیت تولید ۲۰ - ۳۰ درصدی در کوتاه‌مدت می‌تواند بازار نفت را تحت فشار نزولی قرار دهد، اما موفقیت این برنامه کاملاً وابسته به جذب سرمایه‌گذاری خارجی، ثبات سیاسی و بازگشت شرکت‌های بزرگ نفتی است. ریسک عمده در این مسیر ناشی از تنش‌های بین‌المللی و رقابت با سایر بزرگان نفتی است که ممکن است سرعت سرمایه‌گذاری را به تأخیر بیندازد.

منبع: Reuters

تحولات هسته‌ای ایران و مسیر مذاکرات

ایران، اورانیوم و دیپلماسی پرمخاطره

ایران اعلام کرده در صورت رفع کامل تحریم‌ها اورانیوم غنی‌سازی شده تا ۶۰ درصد را رقیق می‌کند، اقدامی که اگرچه نمایانگر انعطاف در مذاکره است، مشروط به رفع کامل تحریم‌هاست. این سطح غنی‌سازی نه تنها در چارچوب توافق ۲۰۱۵ نیست، از منظر غنی‌سازی صلح‌آمیز نیز بسیار بالاست.

تحلیل	مقدار	شاخص
فراتر از استاندارد صلح‌آمیز	تا ۶۰ درصد	غنی‌سازی فعلی
کافی برای ۹~ کلاهک بالقوه	>۴۰۰ کیلوگرم	میزان اورانیوم ۶۰ درصد
توسط عمان واسطه	غیرمستقیم با آمریکا	ساختار مذاکرات
شرط ایران	رقیق‌سازی در مقابل رفع تحریم‌ها	سناریو احتمالی
در صورت شکست مذاکرات	ازسرگیری غنی‌سازی	ریسک

معادله دیپلماسی بسیار پیچیده‌تر از ۲۰۱۵ است. قدرت مانور ایران در مذاکرات افزایش یافته، اما اعتماد عمیق متقابل احیا نشده. در صورت شکست مذاکرات، احتمال ازسرگیری شتاب‌یافته غنی‌سازی و متعاقباً افزایش نوسان قیمت انرژی به‌ویژه گاز و نفت در منطقه وجود دارد.

منبع: ING Think

سرمایه‌گذاری شبکه برق و بازآرایی زیرساخت جهانی

جهش سرمایه‌گذاری شبکه؛ گلوگاه گذار انرژی

بر اساس گزارش‌های اخیر IEA و بازتاب آن در Procurement Magazine و Construction Digital، سرمایه‌گذاری جهانی در شبکه‌های برق باید تا سال ۲۰۳۰ تقریباً دو برابر شود تا با رشد تقاضای برق، برقی‌سازی صنایع و توسعه تجدیدپذیرها همگام شود. رقم فعلی سرمایه‌گذاری سالانه شبکه حدود ۳۰۰ تا ۳۳۰ میلیارد دلار برآورد می‌شود، در حالی‌که برای هم‌راستایی با سناریوی Net Zero باید به حدود ۶۰۰ میلیارد دلار در سال برسد.

افزایش ظرفیت تجدیدپذیر بدون تقویت شبکه، منجر به «ازدحام شبکه‌ای (grid congestion)» کاهش قیمت‌های منطقه‌ای و حتی curtailment یا کوتاه‌سازی گسترده می‌شود؛ پدیده‌ای که اکنون در برخی بازارهای آمریکا و اروپا مشاهده می‌شود. در خاورمیانه نیز پروژه‌های عظیم خورشیدی عربستان، امارات و عمان بدون توسعه شبکه فوق‌توزیع، با محدودیت صادرات برق مواجه خواهند شد.

شاخص	۲۰۲۴	۲۰۲۶ (برآورد)	هدف ۲۰۳۰
سرمایه‌گذاری سالانه جهانی	۳۲۰ میلیارد دلار	۳۶۰ میلیارد دلار	۶۰۰ میلیارد دلار
رشد سالانه CAGR	—	۶-۸ درصد	۱۰ درصد+
سهم آسیا	۴۵ درصد	۴۷ درصد	۵۰ درصد
سهم خاورمیانه	۴ درصد	۶ درصد	۸ درصد

تحلیل کوتاه‌مدت: کمبود سرمایه‌گذاری شبکه در ۱۲-۱۸ ماه آینده می‌تواند به نوسانات شدید قیمت برق در بازارهای آزاد منجر شود. برای ایران، توسعه اتصال شبکه‌ای با عراق، ترکیه و قفقاز می‌تواند یک مزیت ژئواکونومیک کلیدی باشد.

منبع: IEA

هوش مصنوعی و دگرگونی بازار برق

اتوماسیون معاملات انرژی با AI

استارت‌آپ TEM با جذب ۷۵ میلیون دلار سرمایه اعلام کرده قصد دارد بازار برق را با یک پلتفرم AI-first بازطراحی کند. (TechCrunch, TNW) همزمان Trading Technologies و ENMacc با ادغام معاملات OTC در بسترهای بورسی، به سمت یکپارچه‌سازی نقدشوندگی حرکت کرده‌اند.

این تحول نشان‌دهنده گذار از بازارهای دوجانبه سنتی به معاملات الگوریتمیک انرژی است؛ مشابه آنچه در بازارهای مالی طی دهه گذشته رخ داد. کاهش spread، بهبود price discovery و مدیریت بهتر ریسک از پیامدهای این تحول است.

شاخص	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۸ (پیش‌بینی)
حجم معاملات OTC دیجیتال	۱۸ درصد	۲۵ درصد	۴۰ درصد
سرمایه‌گذاری در AI انرژی	۳.۲ میلیارد دلار	۴.۸ میلیارد دلار	۹ میلیارد دلار
کاهش متوسط اسپرد	—	۸ درصد	۱۵ درصد

تحلیل کوتاه‌مدت: طی ۲ سال آینده، شرکت‌هایی که زیرساخت داده و تحلیل ندارند، سهم بازار خود را از دست خواهند داد. برای شرکت‌های ایرانی، ورود به معاملات منطقه‌ای برق بدون زیرساخت دیجیتال رقابتی دشوار خواهد بود.

منبع: TechCrunch

بازار نفت؛ ایران، اوپک و سناریوهای قیمت

پنج سناریو برای نفت ۲۰۲۶

تحلیل ING و OilPrice پنج سناریو برای آینده ایران و اثر آن بر بازار نفت ترسیم کرده‌اند. عدم قطعیت پیرامون تحریم‌ها و ظرفیت صادراتی ایران، بازار را در حالت انتظار نگه داشته است.

سناریو	صادرات ایران	قیمت برنت
توافق کامل	۲.۵ mb/d	۷۲-۷۵ دلار
توافق محدود	۲.۰ mb/d	۷۸-۸۲ دلار
تداوم وضع موجود	۱.۵ mb/d	۸۲-۸۸ دلار
تشدید تحریم	۱.۲ mb/d	۹۰-۱۰۰ دلار
تنش نظامی	<۱ mb/d	۱۱۰ دلار+

تحلیل کوتاه‌مدت: بازار در سه‌ماهه اول ۲۰۲۶ بیشتر به سناریو «وضع موجود» وزن می‌دهد. هرگونه پیشرفت سریع دیپلماتیک می‌تواند فشار نزولی بر قیمت‌ها وارد کند.

منبع: OilPrice

انفجار مصرف برق دیجیتال

رشد AI و مراکز داده باعث افزایش شدید تقاضای برق در ایالاتی مانند ویرجینیا، یوتا و پنسیلوانیا شده است (SLTrib، Reuters، Politico). برخی ایالت‌ها در حال انتقال هزینه انرژی از خانوار به دیتاسنترها هستند. مایکروسافت در حال بررسی استفاده از خطوط انتقال پیشرفته برای تأمین برق پایدار است.

رشد انفجاری هوش مصنوعی و پردازش موازی، مصرف برق دیتاسنترها را از یک روند خطی به یک جهش نمایی تبدیل کرد. در ایالات متحده، سهم دیتاسنترها از مصرف برق تا ۲۰۲۶ به ۷ درصد خواهد رسید و نرخ رشد سالانه ۱۸ درصدی، شبکه‌های فرسوده را در ویرجینیا و پنسیلوانیا به مرز فروپاشی کشانده است. از آنجا که سرورهای AI به‌طور مداوم در اوج توان کار میکنند، دیگر نمیتوان آنها را با انرژی تجدیدپذیر متناوب تغذیه کرد و محدودیت زیرساخت انتقال، گلوگاه اصلی شده است.

در واکنش به این بحران، مدل اقتصادی برق در حال بازنویسی است: ایالت‌ها با اصلاح تعرفه‌ها، یارانه پنهانی که دیتاسنترها از محل قبوض خانوار دریافت میکردند را حذف می‌کنند. همزمان، ظرفیت گاز پشت‌متری تا ۲۰۲۶ دو برابر و به ۱۱ گیگاوات خواهد رسید؛ اما با افزایش قیمت سوخت و کربن، نیروگاه‌های کوچک مدولار هسته‌ای (SMR) به مرز رقابت‌پذیری رسیده‌اند و در بازه ۳ تا ۵ ساله به گزینه اصلی تأمین برق پایدار برای غول‌های دیجیتال تبدیل خواهند شد.

شاخص	۲۰۲۴	۲۰۲۶
سهم دیتاسنتر از برق آمریکا	۴ درصد	۷ درصد
رشد سالانه مصرف	—	۱۸ درصد
ظرفیت گاز پشت‌متری	۶ GW	۱۱ GW

تحلیل کوتاه‌مدت: افزایش قیمت برق در مناطق متمرکز دیتاسنتر محتمل است. گاز طبیعی و حتی نیروگاه‌های کوچک مدولار هسته‌ای (SMR) جذاب‌تر خواهند شد.

منبع: The Next Web

تجدیدپذیرها و سقوط قیمت برق

پارادوکس برق ارزان و بی‌ثبات

گزارش New Scientist نشان می‌دهد برخی ایالت‌های نزدیک به ۱۰۰ درصد تجدیدپذیر در ایالات متحده شاهد افت شدید قیمت برق هستند، اما این امر سودآوری تولیدکنندگان را تهدید می‌کند.

نفوذ بالای تجدیدپذیرها باعث پدیدار شدن «پارادوکس فراوانی» شد: هرچه سهم خورشید و باد بیشتر شود، قیمت نهایی برق در بازار لحظه‌ای کاهش می‌یابد، زیرا هزینه نهایی آنها تقریباً صفر است. داده‌های اداره اطلاعات انرژی آمریکا نشان می‌دهد با عبور سهم تجدیدپذیرها از ۷۰٪، قیمت تسویه بازار تا ۵۲ دلار بر مگاوات ساعت سقوط می‌کند و در سطوح ۹۵٪ به ۲۸ دلار می‌رسد. اما این قیمت‌ها کمتر از هزینه تمام‌شده نیروگاه‌های گازی (۴۸ دلار) و حتی خود نیروگاه‌های خورشیدی جدید (۳۶ دلار) است.

مدلسازی اقتصادی بر اساس منحنی تداوم بار (Load Duration Curve) در کالیفرنیا اثبات می‌کند که در ساعات اوج تولید خورشید، قیمت‌ها منفی یا نزدیک صفر است، اما تولیدکنندگان برای تأمین برق شبانه به درآمد ثابت نیاز دارند. شبیه‌سازی انجام‌شده توسط ISO نیوانگلند نشان می‌دهد که بدون بازار ظرفیت، بازده سرمایه نیروگاه‌های گازی در نفوذ ۷۰٪ تجدیدپذیر به منفی ۵٪ سقوط میکند. راه‌حل در طراحی بازار دوگانه (انرژی + ظرفیت) نهفته است؛ جایی که قیمت ظرفیت در PJM طی دو سال ۲۵٪ افزایش یافته تا شکاف درآمدی نیروگاه‌های قابل اعتماد جبران شود.

سهم تجدیدپذیر	قیمت متوسط برق
۴۰ درصد	۷۵ دلار/MWh
۷۰ درصد	۵۲ دلار/MWh
۹۵ درصد	۲۸ دلار/MWh

تحلیل کوتاه‌مدت: بدون بازار ظرفیت یا ذخیره‌سازی گسترده، بی‌ثباتی درآمدی افزایش می‌یابد.

منبع: New Scientist

بازار گواهی انرژی تجدیدپذیر

جهش بازار REC تا ۱۱۲ میلیارد دلار

بازار جهانی گواهی انرژی تجدیدپذیر تا ۲۰۳۰ به بیش از ۱۱۲ میلیارد دلار خواهد رسید. (OpenPR). این ابزار به شرکت‌ها امکان تحقق اهداف ESG را می‌دهد.

سال	ارزش بازار
۲۰۲۴	۳۸ میلیارد دلار
۲۰۲۶	۵۵ میلیارد دلار
۲۰۳۰	۱۱۲ میلیارد دلار

تحلیل: کشورهای خاورمیانه می‌توانند با صادرات برق سبز و صدور گواهی منطقه‌ای، درآمد مکمل ایجاد کنند.

منبع: OpenPR

مواد پیشرفته و زنجیره تأمین انرژی

فایبرگلاس، فولاد و رقابت صنعتی

بازار جهانی فایبرگلاس تا ۲۰۳۶ به ۲۱ میلیارد دلار می‌رسد. این ماده در توربین‌های بادی، LNG و خطوط انتقال کاربرد دارد. در ایران، توسعه فولاد سبز و فولاد مقاوم به خوردگی می‌تواند مزیت صادراتی ایجاد کند.

ماده	CAGR
فایبرگلاس	۶ درصد
فولاد سبز	۹ درصد
آلومینیوم سبک	۷ درصد

تحلیل کوتاه‌مدت: رقابت چین و آمریکا بر سر مواد حیاتی شدت خواهد گرفت.

منبع: Procurement Magazine

خاورمیانه؛ سوریه، شرق مدیترانه و LNG

بازآرایی انرژی شرق مدیترانه

تشکیل کنسرسیوم انرژی سوریه با مشارکت شرکت‌های منطقه‌ای و آمریکایی (Reuters، Oil & Gas Middle East) نشانه‌ای از بازگشت تدریجی سرمایه به این کشور است. همزمان پروژه‌های CO₂ sequestration و LNG در خاورمیانه در حال رشد است.

کشور	پروژه	ظرفیت
سوریه	بازسازی میادین	۱۵۰ kb/d
عربستان	خورشیدی	۲۰ GW
قطر	LNG توسعه	+۱۶ mtpa

تحلیل کوتاه‌مدت: خاورمیانه در ۳ سال آینده مرکز رشد عرضه LNG و خورشیدی خواهد بود.

منبع: Grist

جمع‌بندی راهبردی و سناریوهای آینده

بازار انرژی در فوریه ۲۰۲۶ در تقاطع سه نیرو قرار دارد:

۱. ژئوپولیتیک (ایران، ونزوئلا، سوریه)

۲. دیجیتال‌سازی و AI

۳. گذار انرژی و فشار قیمتی برق

سناریو پایه (۶۰ درصد احتمال): توافق محدود با ایران، افزایش تدریجی تولید ونزوئلا، رشد پایدار تجدیدپذیر و قیمت نفت در بازه ۸۰-۹۰ دلار.

سناریو نزولی (۲۰ درصد): توافق کامل و عرضه مازاد؛ نفت به زیر ۷۵ دلار.

سناریو صعودی (۲۰ درصد): شکست مذاکرات و تنش منطقه‌ای؛ نفت بالای ۱۰۰ دلار.

برای مدیران صنعت انرژی، اولویت‌های راهبردی عبارت‌اند از:

- تنوع‌بخشی پرتفوی انرژی
- سرمایه‌گذاری در دیجیتال‌سازی معاملات
- پوشش ریسک ژئوپولیتیک
- توسعه زنجیره ارزش منطقه‌ای (به‌ویژه در خاورمیانه)

در حوزه ایران، هرگونه تغییر در رژیم تحریم می‌تواند معادلات صادرات نفت، فولاد و پتروشیمی را به‌طور بنیادین تغییر دهد. شرکت‌هایی که از هم‌اکنون سناریوهای عملیاتی و مالی آماده داشته باشند، مزیت رقابتی خواهند داشت.

1. Reuters
2. OilPrice
3. ING Think
4. TechCrunch
5. The Next Web
6. Construction Digital
7. Procurement Magazine
8. OpenPR
9. S&P Global
10. Politico
11. New Scientist
12. Grist
13. AJOT
14. MEI
15. World Oil
16. Oil & Gas Middle East