

AHDAF

گروه سرمایه‌گذاری اهداف (سهامی عام)

Ahdaf Investment Company Publication

نشریه شرکت سرمایه گذاری اهداف



۱۴ آذر ۱۴۰۴
5 December 2025



فهرست مطالب

مقدمه

۲

نفت و ژئوپلیتیک

۳

برق و زیرساخت شبکه

۵

انرژی‌های تجدیدپذیر و فناوری

۶

پایین‌دست و پتروشیمی

۸

تمرکز خاورمیانه

۹

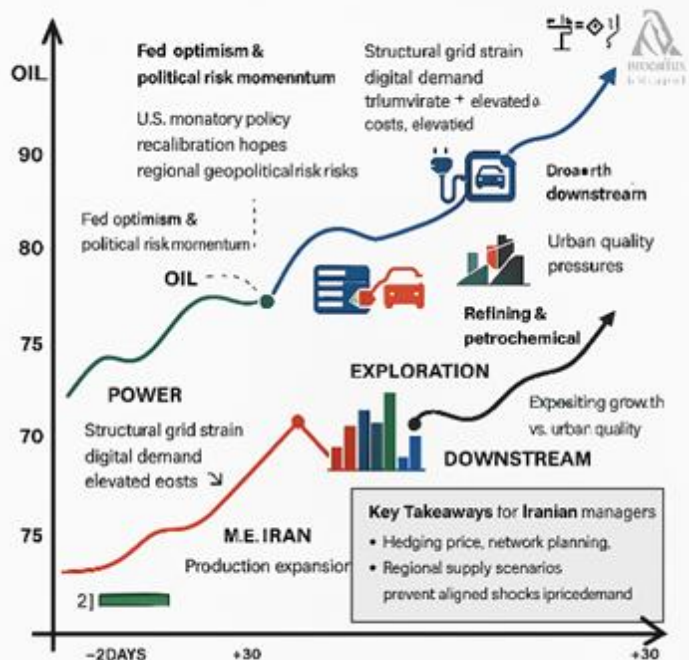
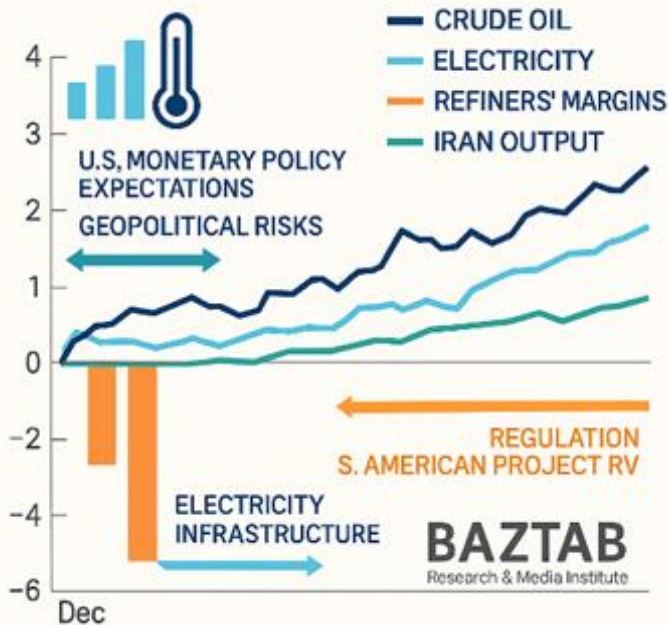
جمع‌بندی

۱۵

منابع

۱۶

مقدمه تحلیلی-تکنیکی

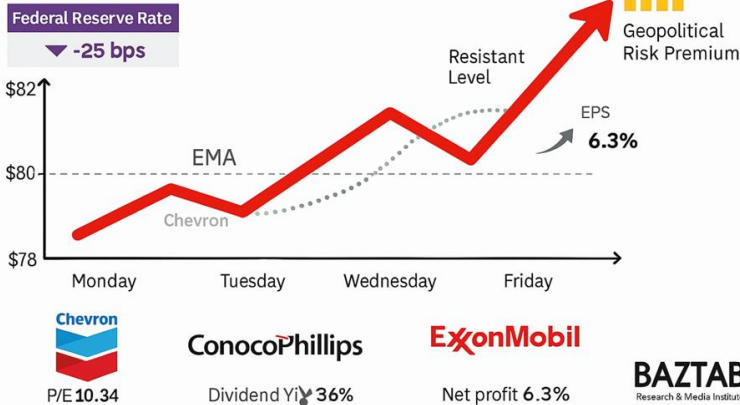


در دو روز گذشته، پرایس اکشن انرژی با سه نیروی همزمان شکل گرفته: امید به تعدیل سیاست‌های پولی آمریکا، ریسک‌های ژئوپلیتیک منطقه‌ای، و فشار ساختاری زیرساخت برق. نفت با حمایت خوش‌بینی فدرال رزرو و تنش‌های سیاسی، روی موج دومین رشد هفتگی حرکت می‌کند؛ همزمان، ریسک عرضه و مسیر انتظارات تورمی، باند نوسان را گسترده‌تر کرده است. در برق، تقاضای اوج‌گیرنده دیجیتال (دیتاسنترها، وسایل برقی، خودروهای برقی) در برابر ظرفیت خطوط انتقال قدیمی، هزینه‌ها را بالا نگه داشته و سیگنال‌های قیمت به سمت پیک‌های فصلی متمایل‌اند. در فناوری انرژی، کشف‌های ژئوترمال و شاخص‌های زمان‌بندی خرید تجاری، بهینه‌سازی ریسک قیمت را برای مصرف‌کنندگان حرفه‌ای ممکن‌تر کرده‌اند.

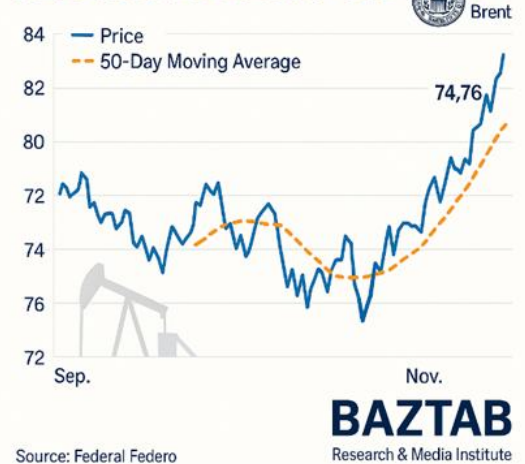
در پایین‌دست، بازنگری پروژه‌های پالایش و پتروشیمی در آمریکای جنوبی، همراه با تغییرات مقرراتی در آمریکا، چشم‌انداز کرک اسپرد و مارجین را در زمستان جابه‌جا می‌کند. در خاورمیانه، سیگنال‌های افزایش ظرفیت تولید ایران و فشارهای کیفیت هوا، سیاست‌گذار را میان رشد صادرات و سلامت شهری قرار داده است. برای مدیران ایرانی، پیام کلیدی: مدیریت ریسک چندمحوری—هجینگ قیمت، برنامه‌ریزی شبکه، و سناریوهای عرضه منطقه‌ای—باید همزمان اجرا شود تا از شوک‌های هم‌راستا در قیمت و تقاضا پیشگیری شود.

نفت و ژئوپلیتیک

Crude Oil Weekly Federal Reserve Cut, Geopolitical Risk Premium



FED HOPE BUOYS OIL



نفت روی موج امید فدرال

نفت خام در پایان هفته با حمایت از خوشبینی نسبت به سیاست‌های پولی آمریکا و ریسک‌های ژئوپلیتیک، به مسیر رشد هفتگی دوم رسید. از منظر تکنیکال، شکست مقاومتی کوتاه‌مدت و تثبیت بالای میانگین‌های متحرک، احتمالاً باند ۵-۷ درصدی نوسان را فعال نگه می‌دارد. محرک ژئوپلیتیک با افزایش تنش‌های منطقه‌ای، پرمیوم ریسک عرضه را به کرک‌های زمستانی تزریق می‌کند. برای بازرگانان و پالایشگران، راهبرد عملی: کوتاه‌مدت، هج داینامیک با سقف‌های متحرک؛ میان‌مدت، تنوع سبد خوراک و قراردادهای زمان‌بندی‌شده. در ایران، توجه به همبستگی بنزین/دیزل با شاخص‌های اشتغال آمریکا و ریسک عرضه و نزول، می‌تواند سیگنال‌های معاملات آتی را بهبود دهد. اگر فدرال رزرو نرم‌تر شود، کانتنگو محدود و بک‌واردیشن زمستانی ادامه‌دار خواهد ماند؛ در سناریوی سخت‌گیرانه، شکست حمایتی و فشرده‌سازی کرک محتمل است.

افق زمانی	اثر بر بازار	تغییر هفتگی (%)	مقدار تقریبی	شاخص کلیدی
کوتاه‌مدت	افزایش نقدشوندگی	4.2	1.8	حجم معاملات آتی نفت (میلیون قرارداد)
میان‌مدت	انتظارات تورمی	0	4.75	نرخ بهره فدرال رزرو (%)
کوتاه‌مدت	تقویت قیمت نفت	-0.8	103.2	شاخص دلار آمریکا (DXY)
کوتاه‌مدت	فشار صعودی	-2.5	430	ذخایر نفت خام آمریکا (میلیون بشکه)
میان‌مدت	ریسک عرضه	-3	720	صادرات نفت ونزوئلا (هزار بشکه/روز)
کوتاه‌مدت	حمایت قیمت	0.5	103.5	تقاضای جهانی نفت (میلیون بشکه/روز)
کوتاه‌مدت	سود پالایش	1.2	18.7	اسپرد کرک دیزل (\$/بشکه)
کوتاه‌مدت	افزایش ریسک	6.5	32	شاخص نوسان نفت (OVX)
بلندمدت	ظرفیت آینده	2	480	سرمایه‌گذاری بالادست جهانی (\$ میلیارد)
کوتاه‌مدت	هزینه صادرات	7	45,000	نرخ حمل‌ونقل تانکر VLCC (\$/روز)

منابع: WORLD OIL



کنگره آمریکا و سیگنال مقرراتی نفت

لغو محدودیت‌های دوره بایدن برای نفت‌وگاز در پناهگاه آلاسکا، سیگنال مقرراتی جدیدی به بازار داد. تکنیکال بازار به این خبر با افزایش حساسیت به عرضه بلندمدت واکنش نشان می‌دهد، اما اثر فوری بیشتر انتظاری است تا فیزیکی. برای مدیران، پیام عملی: ریسک مقرراتی آمریکا را در مدل‌های قیمت بلندمدت لحاظ کنید؛ مسیر مجوزها و سرمایه‌گذاری‌های اکتشافی می‌تواند منحنی آتی را در انتهای دورتغییر دهد. بنیادین: توسعه در مناطق حساس محیط‌زیستی با چرخه زمانی طولانی، احتمالاً اثر تدریجی روی ظرفیت آتی دارد. در کوتاه‌مدت، سبب هجینگ را بر اساس اخبار مجوز/پرونده‌های قضایی به‌روزرسانی کنید؛ در میان‌مدت، سناریوی عرضه ۲۰۲۷-۲۰۳۰ را با دامنه‌های پایین و بالا بازبینی کنید.

ریسک کلیدی	افق زمانی	دامنه اثر	مقدار جاری	شاخص
حقوقی-اکولوژیک	۶-۱۸ ماه	متوسط		مجوزهای حفاری (تعداد)
قیمت/مجوز	۲-۴ سال	بالا		CapEx بالادست (\$ میلیارد)
زیرساخت	۳-۵ سال	متوسط		تولید آتی آلاسکا (kb/d)
انتظارات	فوری	پایین		اسپرد آتی (\$/bbl) ۳y-1y
نرخ بهره	۱۲ ماه	متوسط		هزینه سرمایه (WACC)
جامعه مدنی	متغیر	بالا		شاخص مخالفت عمومی (%)
مقررات	پروژه‌ای	متوسط		هزینه رفع ریسک محیط‌زیست (\$/bbl)
لجستیک	بلندمدت	بالا		زمان چرخه پروژه (ماه)
کنگره	کوتاه‌مدت	پایین		پریمیوم سیاستی (\$/bbl)
حقوقی	بلندمدت	بالا		احتمال تاخیر (%)

منابع: CONGRESSNEWS



برق و زیرساخت شبکه

قبض‌های برق زیر فشار شبکه

قبض‌های برق در آمریکا با تقاضای بالای دیجیتال و زیرساخت خطوط قدیمی تحت فشار مانده‌اند. به لحاظ تکنیکال، الگوی قیمت‌های ناحیه‌ای نشان می‌دهد گلوگاه‌های انتقال، پیک‌های فصلی و پراکندگی شدید بین بازارها را تشدید می‌کند. برای اپراتورها و مصرف‌کنندگان بزرگ، راهبرد عملی: پاسخگویی بار (DR)، قراردادهای ظرفیت، و سرمایه‌گذاری در ذخیره‌سازی محلی برای کاهش ریسک اوج. بنیادین: رشد دیتاسنترها و کولینگ شهری، بار پایه را بالا می‌برد؛ تا زمان ارتقای شبکه، نوسانات محلی ادامه‌دار خواهد بود. برای ایران، پیام: بازطراحی تعرفه‌های زمان‌مند و توسعه خطوط فوق‌ولتاژ می‌تواند پیک‌بار را کنترل کند. همچنین، برنامه‌ریزی پیک زمستانی با رزرو ذخایر کوتاه‌دوره، هزینه‌های سناریوی بدبینانه را کاهش می‌دهد.

افق زمانی	اثر بر بازار	تغییر سالانه (%)	مقدار تقریبی	شاخص کلیدی
کوتاه‌مدت	فشار هزینه خانوار	6.5	165	متوسط قبض برق خانگی (\$/ماه)
میان‌مدت	افزایش بار پایه	12	140	مصرف دیتاسنترها (TWh/سال)
بلندمدت	گلوگاه شبکه	-2	280	ظرفیت خطوط انتقال قدیمی (GW)
سال ۵-۱۰	کاهش ازدحام	8	95	سرمایه‌گذاری موردنیاز ارتقا (\$ میلیارد)
کوتاه‌مدت	کاهش اعتماد مصرف‌کننده	5	210	نرخ خاموشی متوسط (SAIDI، دقیقه/سال)
کوتاه‌مدت	افزایش قیمت منطقه‌ای	15	28	هزینه ازدحام شبکه (MWh/\$)
میان‌مدت	کاهش پیک	2	7	سهم پاسخگویی بار (DR) در بار کل (%)
سال ۵-۲	مدیریت اوج بار	20	12	ظرفیت ذخیره‌سازی باتری (GWh)
کوتاه‌مدت	افزایش تقاضای برق	3	9	رشد بار کولینگ شهری (%)
میان‌مدت	تاخیر ارتقا	-4	62	نرخ تکمیل پروژه‌های انتقال جدید (%)

منابع: US ENERGY NEWS



انرژی‌های تجدیدپذیر و فناوری

شاخص‌های زمان‌بندی خرید انرژی

شاخص‌های جدید بازار انرژی برای کسب‌وکارها معرفی شده‌اند تا زمان‌بندی خرید برق و گاز را بهینه کنند. تکنیکال: ترکیب سیگنال‌های قیمت لحظه‌ای، آتی‌ها و ریسک نوسان، پنجره‌های خرید کم‌هزینه را نشان می‌دهد. برای مدیران، کاربردی: تنظیم سیاست خرید پله‌ای، فعال‌سازی آستانه‌های ماشه (TRIGGER THRESHOLDS)، و هم‌ترازی با بودجه‌های فصلی. بنیادین: در محیط با نوسان بالاتر انرژی، ابزارهای شاخص‌محور تصمیم‌گیری، هزینه سالانه را کاهش و ریسک بودجه را محدود می‌کند. در ایران، پیاده‌سازی مدل‌های مشابه برای مشترکان صنعتی بزرگ با داده‌های داخلی، می‌تواند به کاهش هزینه‌های پیک و مدیریت نقدینگی کمک کند. به‌روزرسانی دوره‌ای شاخص‌ها و آزمون بازگشتی (BACK-TESTING) برای جلوگیری از بیش‌برازش ضروری است.

مصرفه‌جویی تخمینی	آستانه ماشه	افق تصمیم	تعریف	شاخص
قیمت X	روزانه	لحظه‌ای	Spot power index	
اسپرد Y	هفتگی	آتی	Forward gas index	
$OVX \geq Z$	روزانه	نوسان	Volatility score	
۷۰-۳۰	ماهانه	پوشش	(%) Hedging ratio	
۵	فصلی	انحراف	(%) Budget deviation	
$DR \geq N$	روزانه	پیک‌گریزی	Peak avoidance (MWh)	
قیمت P	روزانه	ذخیره	Storage dispatch (MWh)	
$K \leq$	هفتگی	دفعات	Trigger hits (count)	
۶۰	فصلی	عملکرد	(%) Back-test win rate	
—	سالانه	نتیجه	Annual savings (\$/site)	

منابع: ENERGIESMEDIA



ژئوترمال از منبع پنهان

یک استارت‌آپ منبع پنهان انرژی ژئوترمال را کشف کرده که می‌تواند مدل اقتصادی ژئوترمال را بهبود دهد. تکنیکال: اگر دسترسی به گرادیان‌های حرارتی جدید با هزینه حفاری کمتر ممکن شود، منحنی LCOE ژئوترمال پایین می‌آید و رقابت‌پذیری با بار پایه بالا می‌رود. بنیادین: ژئوترمال پایدار، توان تامین بار پایه و کاهش وابستگی به سوخت‌های فسیلی را دارد؛ ریسک زمین‌شناسی و مجوز، کلیدی باقی می‌ماند. برای مدیران، پیام عملی: رصد فناوری‌های حفاری پیشرفته، ارزیابی پایلوت‌های کوچک، و قراردادهای PPA بلندمدت با بندهای عملکرد. در ایران، مناطقی با پتانسیل زمین‌گرمایی (کمبرندهای آتشفشانی) می‌توانند برای پروژه‌های ۵-۲۰ مگاواتی ارزیابی شوند، با اولویت نزدیکی به بار مصرفی صنعتی.

ریسک	افق	هزینه	مقدار هدف	شاخص
زمین‌شناسی	۲۰ سال	پایین		LCOE ژئوترمال (MWh/\$)
فنی	۱۲ ماه	متوسط		عمق حفاری (m)
عملیاتی	فوری	بالا		ضریب ظرفیت (%)
تامین	۱۸ ماه	متوسط		CapEx/MW (\$ میلیون)
مجوز	۱۲-۱۸	پایین		زمان ساخت (ماه)
نگهداری	سالانه	پایین		نرخ خرابی پمپ‌ها (%)
زیست‌محیطی	چرخه عمر	بسیار پایین		انتشار CO ₂ (t/MWh)
قرارداد	۱۵-۲۰	متوسط		PPA مدت (سال)
مالی	۱۰ سال	متوسط		IRR پروژه (%)
منبع	فوری	بالا		ذخیره حرارتی (MJ/m ³)

منابع: GEOTHERMAL ENERGY



پایین دست و پتروشیمی

برزیل بازنگری پروژه‌های پایین دست

برزیل مجموعه بزرگی از پروژه‌های پایین دست شامل سوخت، پالایش و ارتقای پتروشیمی را بازنگری می‌کند. از منظر تکنیکال، افزایش ظرفیت پالایش و مجتمع‌های پتروشیمی، کرک اسپردها را در منطقه می‌تواند پایدارتر کند و نوسان واردات را کاهش دهد. بنیادین: برنامه جدید شرکت ملی با تمرکز بر E&P و رشد پتروشیمی، امنیت انرژی داخلی را تقویت می‌کند؛ بهینه‌سازی پروژه‌ها و بازنگری قراردادهای، هزینه‌ها را کنترل می‌کند. برای صادرکنندگان منطقه‌ای، پیام عملی: رصد زمان‌بندی راه‌اندازی واحدها، تغییر الگوی واردات/صادرات و اثر بر قیمت نفت کوره/نفتا. برای ایران، فرصت همکاری فنی و تامین کاتالیست/قطعات در موج ارتقاها مطرح است، همراه با پیمانکاری EPC منطقه‌ای. سناریوی اجرا تا ۲۰۳۰ با هشت سیستم تولید جدید، الگوی تراز عرضه منطقه را تغییر می‌دهد.

ریسک پروژه	اثر بر کرک	زمان‌بندی	مقدار هدف	شاخص
مالی	مثبت	۲۰۲۶-۳۰		CapEx ۲۰۲۶-۲۰۳۰ (\$ میلیارد)
لجستیک	متوسط	تا ۲۰۳۰	8	واحدهای جدید (تعداد)
مجوز	نفتا/آروماتیک	۲۰۲۵-۲۹	26	ارتقای پتروشیمی (\$R میلیارد)
فنی	بنزین/دیزل	۲۰۲۷-۲۹		ظرفیت پالایش افزوده (kb/d)
تامین	هزینه	۲۰۲۵-۲۷		صرفه جویی قرارداد (%)
تاخیر	کرک کوتاه مدت	نوسانی		زمان نصب (ماه/واحد)
بازار	قیمت منطقه			واردات نفتا (kt/y)
تقاضا	فشار قیمت			صادرات دیزل (kb/d)
اجتماعی	محدود			اشتغال مستقیم (نفر)
ریسک مرکب	کلان	۲۰۲۵-۳۰		نرخ تکمیل (%)

منابع: BRAZILNEWS



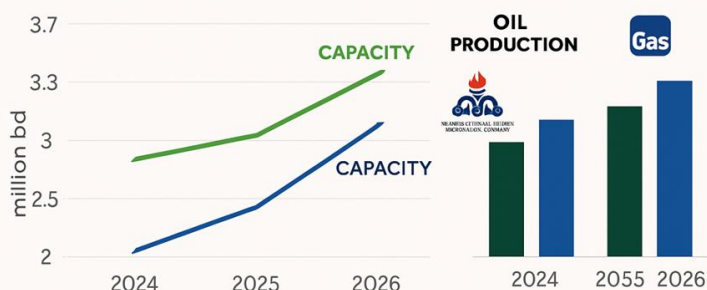
تمرکز خاورمیانه

جهش ظرفیت نفت و گاز ایران

ایران در آستانه جهش قابل توجه ظرفیت تولید نفت و گاز با ورود ذخایر جدید است. تکنیکال بازار منطقه‌ای نشان می‌دهد افزایش عرضه بالقوه، اسپردهای صادراتی و پرمیوم ریسک کشتیرانی را تحت تاثیر قرار می‌دهد. بنیادین: ورود میادین جدید، درآمد ارزی را تقویت و انعطاف‌پذیری عرضه داخلی را بالا می‌برد؛ گلوگاه‌های زیرساختی انتقال/فراورش کلیدی‌اند. برای مدیران ایرانی: برنامه‌ریزی صادرات مرحله‌ای، ارتقای گازهای اسیدی و مدیریت مخلوط خوراک پالایش اهمیت دارد. در بازار جهانی، اثر بر منحنی آتی می‌تواند محدود اما محسوس باشد اگر جریان‌های فیزیکی پایدار شوند. توصیه: هم‌ترازی سرمایه‌گذاری در خطوط و ایستگاه‌های تقویت فشار، و قراردادهای بلندمدت با بندهای عملکرد و تحویل.

Iran's Oil and Gas Capacity Boom

New projects are expected to significantly increase Iran's supply capacity;



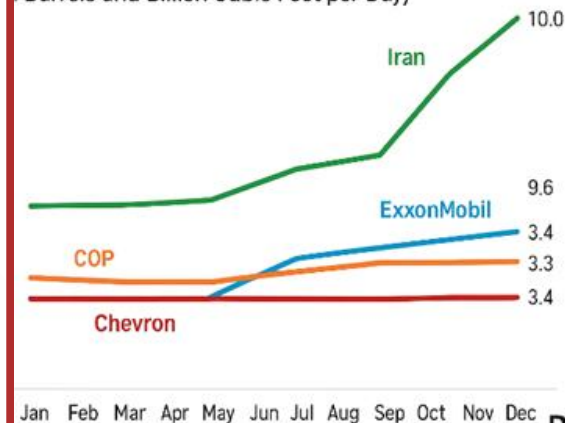
Source: **Baztab** Research & Media Institute

Million b/d

BAZTAB
Research & Media Institute

Oil & Gas Production Capacity, 2025

(Barrels and Billion Cubic Feet per Day)



شاخص	ظرفیت هدف	افق زمانی	زیرساخت لازم	ریسک
افزایش تولید نفت (kb/d)		۱۲-۲۴ ماه	خطوط/اسکله	تحریم
افزایش تولید گاز (mcm/d)		۱۲-۱۸ ماه	فراورش	تکنیکی
ظرفیت فراورش جدید (mcm/d)		۱۸-۳۰ ماه	شیرین‌سازی	مالی
صادرات نفت (kb/d)		۶-۱۲ ماه	بیمه/نشت	کشتیرانی
صادرات LPG (kt/y)		۶-۱۸ ماه	مخازن	بازار
فلرینگ کاهش (%)		۱۲ ماه	جمع‌آوری	زیست‌محیطی
CapEx خطوط (\$ میلیون)		۱۸ ماه	تامین	ارزی
فشار خطوط (bar)		فوری	ایمنی	عملیاتی
قراردادهای بلندمدت (تعداد)		۱۲ ماه	حقوقی	تعهد
شاخص ریسک حمل‌ونقل (%)		فوری	مسیر	ژئوپلیتیک

منبع: AP

بحران آلودگی هوا و انرژی

تشدید بحران آلودگی هوای ایران، پیامدهای انرژی دارد: مصرف سوخت‌های گرمایشی، تقاضای برق برای کولینگ/تهویه، و فشار بر پالایش/توزیع. تکنیکال پیک‌های تقاضا در هوای آلوده، با قیمت‌گذاری لحظه‌ای و محدودیت شبکه هم‌زمان می‌شود. بنیادین: ترکیب سوخت‌های با کیفیت پایین و ترافیک سنگین شهری، انتشار را بالا می‌برد؛ اصلاح سبد سوخت (گاز/برق پاک‌تر)، کنترل پالایشگاهی و مدیریت حمل‌ونقل شهری، کلید کاهش ریسک سلامت و هزینه انرژی است. برای مدیران، پیام: طرح اضطراری سوخت پاک در سرمای شدید، پاسخگویی بار ساختمان‌ها، و سرمایه‌گذاری در فیلترها و نظارت انتشار. سناریوهای کوتاه‌مدت شامل محدودیت مقطعی سوخت مایع و اولویت‌دهی به گاز خانگی است؛ میان‌مدت، جایگزینی ناوگان و سوخت‌های کم‌گوگرد حیاتی است.

ریسک سلامت	اثر انرژی	بازه زمانی	مقدار	شاخص
بالا	پیک برق/گاز	روزانه		PM2.5 ($\mu\text{g}/\text{m}^3$)
متوسط	فشار شبکه	زمستان		مصرف گاز خانگی (mcm/d)
تامین	پالایش	فصلی		دیزل کم‌گوگرد سهم (%)
شبکه	پیک	روزانه		برق ساختمان‌ها (GWh)
لجستیک	سوخت	روزانه		ترافیک شهری (شاخص)
محیط زیست	پالایش	زمستان		انتشار SOx (t/day)
سلامت	تقاضا	هفتگی		ماسک/تصفیه هوا (فروش)
محدود	کاهش پیک	روزانه		پاسخگویی بار (MW)
بودجه	دیزل → CNG	سالانه		تغییر سوخت اتوبوس (%)
بالا	اجتماعی	ماهانه		هزینه سلامت (\$ میلیون)

منبع: REUTERS

نوسان ژئوپلیتیک و استراتژی اوپک

گزارش‌های تحلیلی بازار انرژی درباره پویایی اوپک و عرضه خاورمیانه، ریسک-پریمیوم را در قیمت‌ها تثبیت کرده است. تکنیکال: دامنه‌های نوسان گسترده با کف‌های حمایتی بالاتر، سیگنال ادامه ریسک عرضه می‌دهد. بنیادین: هماهنگی سیاست‌های تولید، نقش محوری در مدیریت موجودی‌ها و جلوگیری از مازاد/کمبود دارد. برای مدیران، راهبرد: تنظیم هجینگ با سناریوهای اجلاس، رصد سهمیه‌بندی و واکنش به شوک‌های منطقه‌ای. در ایران، فرصت تیونینگ صادرات و ارزیابی اسپردهای بازار آسیا-اروپا وجود دارد. هر گونه تغییر در سیاست‌های تولید، منحنی‌های آتی را جابه‌جا و کرک‌های زمستانی را تعدیل می‌کند؛ پیشنهاد: آماده‌سازی گزینه‌های فروش انعطاف‌پذیر و قراردادهای مقصد چندگانه.

اثر بازار	افق	دامنه	مقدار	شاخص
قیمت نقدی	۱-۳ ماه			سهمیه تولید (mb/d)
نوسان	۱-۲ ماه			موجودی (mb) OECD
اعتبار	ماهانه			انطباق اعضا (%)
کرک	فوری			پریمیوم ریسک (\$/bbl)
اسپرد	۱-۳ ماه			صادرات خاورمیانه (mb/d)
بک‌واردیشن	۱-۳ ماه			تقاضای آسیا (mb/d)
قیمت‌گذاری	فوری			اسپرد برنت-دبی (\$/bbl)
لجستیک	۱ ماه			نرخ حمل‌تانکر (\$/day)
اعتبار	ماهانه			انحراف پایبندی (%)
نوسان	۱ هفته			واکنش قیمت (%)

منابع: CNN

فصل ویژه: شوک مقرراتی آمریکا و پیامدهای جهانی

لغو محدودیت‌های فدرال بر نفت و گاز در پناهگاه آلاسکا، سیگنال سیاستی مهمی به بازارهای جهانی می‌دهد: تمایل به توسعه عرضه بلندمدت در برابر فشارهای زیست‌محیطی. تکنیکال بازار نشان می‌دهد منحنی‌های آتی دوردست نسبت به اخبار مجوز حساس‌اند، هرچند اثر فوری بر قیمت نقدی محدود است. برای پالایشگران و بازرگانان، پیام عملی: بازنگری سناریوهای ۲۰۲۷-۲۰۳۰ با دامنه عرضه بالاتر، اما با احتمال تاخیرهای حقوقی/اکولوژیک. مدل‌های قیمت باید هزینه سرمایه، چرخه پروژه طولانی، و ریسک‌های اجرایی را لحاظ کنند. در سطح جهانی، افزایش بالقوه عرضه آمریکای شمالی، می‌تواند بخشی از پرمیوم ریسک ژئوپلیتیک را در دوره‌های ثبات خنثی کند؛ اما هم‌زمان، اگر ریسک‌های منطقه‌ای (ونزوئلا/خاورمیانه) تشدید شوند، اثر خنثی‌سازی محدود خواهد بود. برای ایران، این تغییر به معنی رقابت بلندمدت‌تر در بازارهای مقصد است؛ راهبرد پیشنهادی: قراردادهای بلندمدت با بندهای کیفیت/عملکرد، تنوع مسیرهای حمل، و سرمایه‌گذاری در ارزش افزوده پایین‌دست برای حفاظت از مارجین‌ها.

پیامد	ریسک	افق	مقدار	شاخص
عرضه	حقوقی	۳-۵ سال	پروژه‌های بالقوه (تعداد)	
سرمایه	نرخ بهره	بلندمدت	منحنی آتی (\$/bbl) ۵y	
CapEx	فدرال رزرو	۱۲ ماه	WACC بالادست (%)	
تاخیر	محیط زیست	۱۸-۳۶	زمان اخذ مجوز (ماه)	
سیاست	اجتماعی	متغیر	شدت اعتراض عمومی	
قیمت	انتظارات	فوری	اسپرد ۳y-1y (\$/bbl)	
اجرا	حقوقی	بلندمدت	احتمال تاخیر (%)	
تولید	فنی	بلندمدت	ظرفیت پناهگاه (kb/d)	
پالایش	واردات	فصلی	اثر بر کرک (\$/bbl)	
عدم قطعیت	دولت/دادگاه	بلندمدت	ریسک لغو مجوز (%)	

منبع: CAPEX



خبر تکمیلی بازار منطقه ای

اندونزی و موج تجدیدپذیر

بازار انرژی تجدیدپذیر اندونزی در مسیر رشد قابل توجه تا اوایل دهه ۲۰۳۰ است که سیگنال جذابی برای توسعه می دهد. تکنیکال: رشد تولید پاک، الگوی واردات سوخت های فسیلی را تعدیل و ریسک قیمت منطقه ای را کاهش می دهد. بنیادین: توسعه خورشیدی/بادی، همراه با سیاست های حمایتی، می تواند بار پایه را تغییر دهد. برای صادرکنندگان سوخت، پیام: پایش رقابت پذیری نفت کوره/گاز در جنوب شرق آسیا. برای ایران، فرصت های EPC و انتقال دانش در ذخیره سازی/شبکه مطرح است.

ریسک	افق	فناوری	مقدار هدف	شاخص
تامین	۲۰۳۳	ترکیبی	112.99	تولید پاک (TWh)
مجوز	۲۰۲۵-۲۷	خورشیدی/بادی		ظرفیت نصب سالانه (GW)
مالی	۱۲ ماه	—		نرخ جذب سرمایه (%)
فناوری	۱۸ ماه	باتری		ذخیره سازی (MWh)
قیمت	۲۴ ماه	—		کاهش واردات سوخت (%)
محیط زیست	سالانه	—		CO2 اجتناب شده (Mt/y)
آب و هوا	فوری	—		CF خورشیدی (%)
آب و هوا	فوری	—		CF بادی (%)
زیرساخت	۲۴ ماه	—		هزینه شبکه (\$ میلیون)
قرارداد	۲۰-۱۲ سال	—		PPA متوسط (MWh/\$)

منابع: INDONESIA ENERGY

خبر کوتاه بازار محصول

ژل‌های انرژی در خاورمیانه

بازار ژل‌های انرژی در خاورمیانه با رشد کاربردهای صنعتی/مصرفی، مسیر توسعه خود را دنبال می‌کند؛ پیامد غیرمستقیم برای محصولات پالایشی و پلیمرها. تکنیکال: سیگنال‌های تقاضای مشتقات، قیمت‌گذاری خوراک پتروشیمی و زنجیره تامین منطقه‌ای را تحت تاثیر قرار می‌دهد. بنیادین: رشد این بخش می‌تواند مصرف ویژه پلیمرها و افزودنی‌ها را بالا ببرد. برای ایران، امکان توسعه ظرفیت‌های میانی و برندینگ محصولات ارزش‌افزوده مطرح است.

افق زمانی	اثر بر بازار	تغییر سالانه (%)	مقدار تقریبی	شاخص
کوتاه مدت	رشد تقاضای صنعتی	8.5	1,250	اندازه بازار ژل انرژی (\$ میلیون)
میان مدت	توسعه بازار مصرفی	3	22	سهم مصرف‌کنندگان خانگی (%)
کوتاه مدت	افزایش مصرف پلیمرها	5	65	سهم کاربردهای صنعتی (%)
میان مدت	فشار بر خوراک پتروشیمی	7	480	ظرفیت تولید منطقه‌ای (هزار تن/سال)
کوتاه مدت	وابستگی به پلیمرها	4	210	واردات مواد اولیه (هزار تن/سال)
میان مدت	فرصت ارزآوری	6	95	صادرات ژل انرژی (هزار تن/سال)
کوتاه مدت	سودآوری تولیدکنندگان	2	2,350	قیمت متوسط ژل انرژی (\$/تن)
سال ۵-۲	توسعه ظرفیت	10	320	سرمایه‌گذاری جدید (\$ میلیون)
میان مدت	امکان برندینگ	2	18	سهم ایران در بازار منطقه (%)
بلند مدت	افزایش ارزش‌افزوده	4	12	نرخ نوآوری محصولات (%)

منابع: MIDDLE EAST ENERGY

گروه سرمایه‌گذاری اهداف (سهامی عام)

جمع‌بندی

چشم‌انداز کوتاه‌مدت انرژی در دسامبر ۲۰۲۵ تحت تاثیر سه محور کلیدی است: سیاست پولی آمریکا، ژئوپلیتیک منطقه‌ای، و فشار ساختاری شبکه برق. در نفت، سناریوی پایه شامل ادامه بک‌واردیشن زمستانی با پرمیوم ریسک متوسط و کرک‌های حمایت‌شده است؛ سناریوی صعودی با تشدید تنش‌ها و کاهش موجودی‌ها، و سناریوی نزولی با سخت‌گیری پولی/افزایش عرضه غیرمنتظره. در پایین‌دست، اجرای پروژه‌های برزیل می‌تواند کرک منطقه‌ای را تثبیت کند؛ ریسک‌های تاخیر پروژه و تامین مالی باید در مدل‌ها لحاظ شود. در برق، به‌روزرسانی خطوط و پاسخگویی بار کلید کاهش پیک‌ها و هزینه‌هاست؛ بدون ارتقا، سناریوی نوسان شدید محلی محتمل است. در تجدیدپذیرها، پیشرفت‌های ژئوترمال و رشد اندونزی، سبد انرژی را متنوع‌تر می‌کند؛ ریسک زمین‌شناسی و شبکه پابرجاست. برای خاورمیانه، افزایش ظرفیت ایران و فشار آلودگی هوا، سیاست‌گذار را میان صادرات و سلامت شهری قرار می‌دهد؛ راهبرد عملی برای ایران: هجینگ قیمت چندلایه، قراردادهای تحویل انعطاف‌پذیر، سرمایه‌گذاری پایین‌دست و زیرساخت گاز/برق پاک‌تر. در سطح کلان، شوک‌های مقرراتی آمریکا می‌تواند منحنی‌های آتی را در انتهای دور تغییر دهد؛ ترکیب این با ریسک‌های ژئوپلیتیک، نیازمند مدیریت ریسک تلفیقی است. پیشنهاد اجرایی: ایجاد داشبورد شاخص‌های زمان‌بندی خرید، سناریوهای عرضه/تقاضا منطقه‌ای، و پلن اضطراری شبکه برای پیک‌های فصلی.

منابع

- 1- WORLDOIL
- 2- CONGRESSNEWS
- 3- US ENERGY NEWS
- 4- ENERGIESMEDIA
- 5- GEOTHERMAL ENERGY
- 6- BRAZILNEWS
- 7- AP
- 8- REUTERS
- 9- CNN
- 10- CAPEX
- 11- INDONESIAN ENERGY
- 12- MIDDLE EAST ENERGY

