

AHDAF

گروه سرمایه‌گذاری اهداف (سهامی عام)

Ahdaf Investment Company Publication

نشریه شرکت سرمایه گذاری اهداف



۳ آذر ۱۴۰۴
24 November 2025



فهرست مطالب

مقدمه

۲

تقاضا و قیمت‌ها

۳

زیرساخت و شبکه برق

۴

فناوری‌های نو و سرمایه‌گذاری

۶

سیاست و ریسک‌های ژئوپلیتیک

۸

خاورمیانه: پروژه‌ها و نوآوری‌ها

۱۰

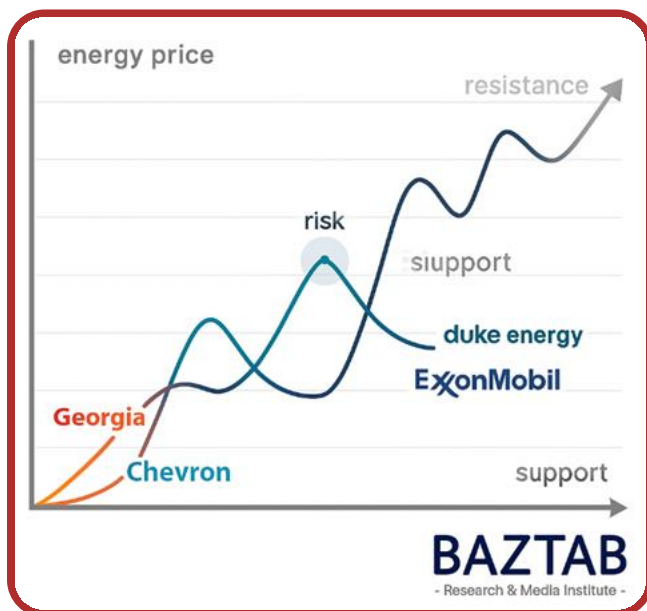
جمع‌بندی

۱۴

منابع

۱۵

— مقدمه تحلیلی-تکنیکی



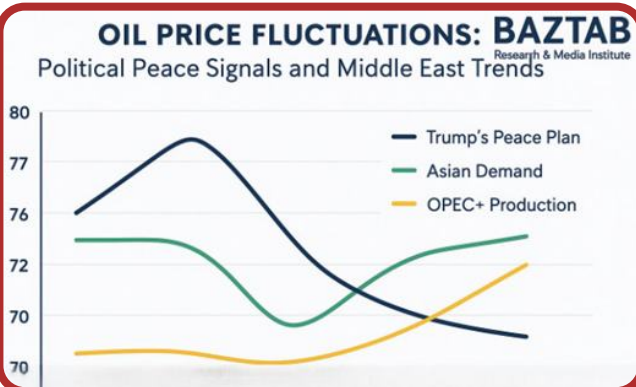
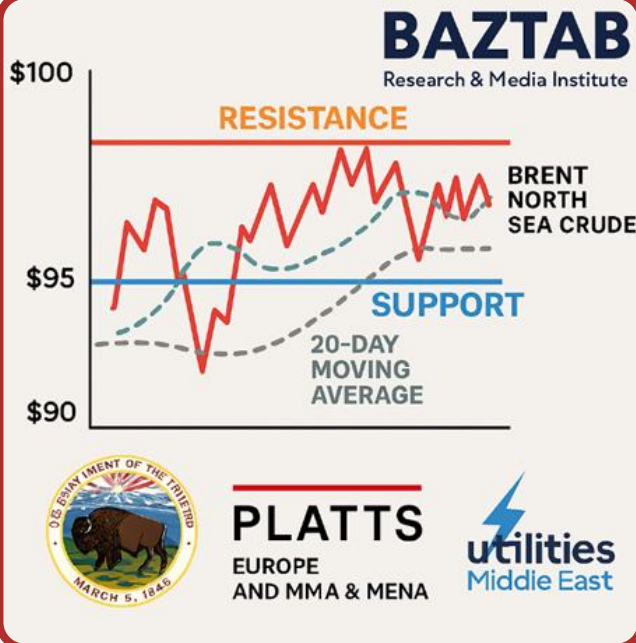
نوسانات کوتاه مدت قیمت انرژی در روزهای اخیر زیر سایه سیگنال‌های سیاستی و ظرفیت شبکه قرار گرفت. الگوی معاملاتی نشان می‌دهد شاخص‌های ریسک ژئوپلیتیک و خبرهای سرمایه‌گذاری، دامنه‌های معاملاتی را تعیین می‌کنند: شکست‌ها در سطح مقاومت کوتاه مدت با اخبار سیاستی تحریک می‌شوند و حفظ حمایت‌ها به داده‌های فاندamental عرضه و شبکه گره خورده. تکنیکال می‌گوید حرکت‌های روندی زمانی تأیید می‌شوند که حجم‌ها روی خبرهای کلان هم‌راستا شوند؛ فاندamental اضافه می‌کند ظرفیت شبکه، پایداری سیاست‌ها، و سرمایه‌گذاری در انتقال/ذخیره‌سازی، جهت پایداری قیمت را مشخص می‌کند.

برای مدیران ارشد، پیام روشن است: مدیریت ریسک باید دو محور را همزمان ببیند—تاب‌آوری شبکه و سیگنال‌های سیاستی. در عمل، پایش مقاومت/حمایت‌های قیمتی با سنج‌های بنیادین مانند ظرفیت انتقال، ذخایر، و جریان‌های سرمایه‌گذاری، بهترین انطباق را ایجاد می‌کند. به‌ویژه در خاورمیانه، پروژه‌های نوآورانه و برنامه‌های انرژی پاک در کنار ریسک‌های منطقه‌ای، تصویر دوگانه‌ای می‌سازد که می‌تواند به چرخش‌های سریع بازار بینجامد.

تقاضا و قیمت‌ها

نفت به دنبال مقاومت کوتاه مدت

در روزهای اخیر، بازار نفت رفتار تکنیکالی کلاسیک نشان داده: برخورد به مقاومت‌های کوتاه مدت همزمان با خبرهای سیاسی، و آزمون حمایت‌ها با داده‌های عرضه/تقاضا. سیگنال‌های مربوط به طرح‌های سیاسی جدید می‌توانند شکست یا برگشت را رقم بزنند؛ اما پایداری حرکت به ذخایر، تولید اوپک+ و مسیر تقاضای آسیا وابسته است. از منظر فاندamental، هر سیگنال صلح یا تشدید تنش در اروپا/اوراسیا، روی پریمیوم ریسک و کرک اسپردها اثر می‌گذارد. برای مدیران پالایش و بازرگانی، چیدمان هج باید پویا باشد: حفاظت در برابر شکست کاذب مقاومت، با استفاده از آپشن‌های کال اسپرد و پایش دیفرانسیل‌های منطقه‌ای. محدوده‌های پیگیری در کوتاه مدت: مقاومت روانی نزدیک به سقف‌های ماهانه، و حمایت روی میانگین‌های متحرک ۲۰/۵۰ روزه؛ حجم معاملات روی خبرهای سیاسی، تأیید یا رد شکست را می‌دهد.



شاخص	ارزش فعلی	بازه ۷ روزه	حمایت	مقاومت
قیمت نفت برنت (bbl/\$)	84.6	86.2-82.1	82	86.5
کرک دیزل (NWE (\$/bbl))	19.8	21.0-18.5	18	21.5
اسپرد برنت-دوبی (bbl/\$)	2.6	3.1-2.1	2	3.2
D6 تگزاس (بارج) (bbl/\$)	13.5	14.2-12.8	12.5	14.5
شاخص ریسک ژئوپلیتیک	62	66-58	57	67
حجم معاملات ICE (هزار)	820	910-740	700	950
ذخایر OECD (mb)	2650	2660-2645	2625	2680
صادرات اوپک+ (mb/d)	21.2	21.4-21.0	20.8	21.6
تقاضای آسیا (mb/d)	37.5	37.7-37.3	37	38
دلار شاخص DXY	104.2	104.8-103.5	103	105

منبع: CNBC



زیرساخت و شبکه برق

سنگرون کندنسر عظیم استرالیا

پروژه عظیم سنگرون کندنسر در ایالت ویکتوریا استرالیا از بزرگترین واحدهای «موتور چرخان» جهان وارد مدار شده و نقشی در گذار انرژی این کشور دارد. این تجهیز با ایجاد اینرسی مصنوعی و تزریق توان راکتیو، به شبکه کمک می‌کند تا در لحظات حساس افت تولید تجدیدپذیر، نوسانات فرکانس را مهار کند و از خاموشی‌های ناگهانی جلوگیری شود. در شرایطی که سهم انرژی خورشیدی و بادی در استرالیا به سرعت در حال افزایش است، منابع سنتی اینرسی مانند نیروگاه‌های زغال سنگ و گاز به تدریج از مدار خارج می‌شوند و جای خالی آن‌ها باید با فناوری‌های نوین پر شود.

از منظر تکنیکال، این کندنسر توانایی کاهش نرخ تغییر فرکانس (ROCOF) را دارد و پایداری ولتاژ را در باس‌های کلیدی شبکه تقویت می‌کند. فاندمنتال شبکه نیز نشان می‌دهد که چنین پروژه‌هایی می‌توانند هزینه‌های ناشی از ناپایداری و نیاز به رزرو چرخان را کاهش دهند و در نتیجه قیمت‌های لحظه‌ای برق را در بازار عمده نرم‌تر کنند. برای اپراتورها، پیام روشن است: سرمایه‌گذاری در منابع اینرسی و VAR باید با برنامه‌های دقیق حفاظتی و سناریوهای افت تولید بادی هم‌تراز شود تا شبکه در برابر شوک‌های ناگهانی مقاوم بماند.

این پروژه همچنین ظرفیت انتقال در گلوگاه‌های حیاتی را افزایش می‌دهد و امکان ادغام بیشتر انرژی‌های تجدیدپذیر را فراهم می‌سازد. مدیران صنعت انرژی باید شاخص‌هایی مانند ظرفیت VAR، نرخ ROCOF، و سطح ذخیره اینرسی را به‌طور مستمر پایش کنند تا بتوانند تصمیمات سرمایه‌گذاری و بهره‌برداری را با دقت بیشتری اتخاذ کنند. در نهایت، این کندنسر نمونه‌ای از زیرساخت‌های حیاتی است که گذار انرژی را از یک مفهوم به واقعیت عملی نزدیک‌تر می‌کند.

مقاومت بار	حمایت شبکه	بازه ۷ روزه	ارزش فعلی	شاخص
270	230	260-240	250	ظرفیت کندنسر (Mvar)
3.5	2.8	3.4-3.0	3.2	اینرسی معادل (GWs)
0.55	0.35	0.50-0.40	0.45	RoCoF حداکثری (Hz/s)
224	216	222-218	220	ولتاژ باس کلیدی (kV)
5	1	4-2	3	حوادث افت فرکانس (هفتگی)
48	35	44-39	42	نفوذ تجدیدپذیر (%)
3.1	2.5	2.9-2.7	2.8	تلفات شبکه (%)
100	70	95-76	82	قیمت نقطه‌ای (A\$/MWh)
1400	1000	1300-1100	1200	ظرفیت رزرو چرخان (MW)
99.2	98	98.9-98.5	98.7	شاخص قابلیت اطمینان

منبع: THE GUARDIAN



ادارات انرژی پاک در آمریکا

ایالات متحده طرحی برای استقرار دفاتر انرژی پاک در ایالت‌ها و مناطق مختلف پیش می‌برد تا اجرای پروژه‌ها تسهیل و سرعت‌گیرد. از منظر تکنیکال سیاست-شبکه، پراکندگی ظرفیت اجرایی و تسهیل مجوزها، چرخه پروژه را کوتاه می‌کند و منحنی عرضه‌های جدید را جلو می‌اندازد. فاندمنتال می‌گوید: کاهش هزینه سرمایه با بهبود شفافیت و حمایت‌های محلی، نرخ تحقق پروژه‌های خورشیدی/بادی/گرمایی را بالا می‌برد. برای مدیران پروژه، این یعنی پنجره‌های زمانی کوتاه‌تر برای اتصال به شبکه و پیش‌بینی بهتر جریان نقدی. سیگنال‌های کلیدی: تعداد پروژه‌های مجوز گرفته، میانگین زمان اتصال، و شدت بهره‌گیری از مشوق‌ها—این‌ها مستقیماً بر زمان‌بندی عرضه و قیمت برق اثر می‌گذارند.

شاخص	ارزش فعلی	بازه ۷ روزه	هدف ۳ ماهه	هدف ۱۲ ماهه
دفاتر فعال (عدد)	18	20-16	25	40
زمان صدور مجوز (روز)	210	230-190	180	150
ظرفیت تأییدشده (GW)	12.5	13.2-11.8	15	28
هزینه سرمایه WACC (%)	6.9	7.1-6.7	6.5	6
اتصال به شبکه (ماه)	22	24-20	18	14
مشوق‌ها جذب‌شده (bn\$)	7.8	8.4-7.2	9.5	18
سهم تجدیدپذیر (%)	26.2	26.6-25.8	27.5	31
ذخیره ظرفیت (GW)	35	35.5-34.5	36	38
نرخ لغو پروژه (%)	8.1	8.5-7.5	7	5.5
اشتغال مستقیم (هزار)	145	150-140	160	190

منبع: THE NEW YORK TIMES



فناوری‌های نو و سرمایه‌گذاری

ابرمگنت HTS و جهش همجوشی

یک دستاورد مهم در حوزه مگنت‌های ابررسانا با دمای بالا (HTS) گزارش شده که میدان‌های همجوشی نیروگاهی را در پیکربندی کامل سیستم شبیه‌سازی کرده است. از منظر تکنیکال، دستیابی به میدان‌های یکنواخت و جریان‌های میلیون آمپر-دور در آرایش توکاماک، گام بحرانی برای اعتبارسنجی مهندسی در مقیاس نیروگاه است. فاندمنتال اضافه می‌کند که کوچک‌سازی، کاهش هزینه سرمایه‌گذاری و چگالی جریان بالاتر HTS می‌تواند مسیر زمان-تا-شبکه را کوتاه کند. برای مدیران انرژی و صنایع بزرگ‌مصرف، پیام عملی روشن است: رصد پنجره‌های سرمایه‌گذاری مشترک و کاربردهای غیرهمجوشی (موتورها، مراکز داده، حمل‌ونقل شناور مغناطیسی) به‌عنوان هج تکنولوژیک. سیگنال‌ها: میدان‌های تست‌شده، دوام مکانیکی، و نقشه راه افزایش میدان تا ۲۰+ تسلا—که احتمال تجاری‌سازی ۵-۱۰ ساله را تقویت می‌کند.

شاخص	ارزش فعلی	بازه ۷ روزه	گام بعدی	افق ۵ ساله
میدان مغناطیسی (Tesla)	11.8	11.8-11.5	14	20
دمای عملیاتی (C°)	243-	243--240-	250-	250-
آمپر-دور (میلیون)	7	7.0-6.8	8.5	10
تعداد کوئل‌ها (عدد)	16	16	18	20
چگالی جریان نسبت به مس (x)	200	200	220	250
هزینه سرمایه‌گذاری (% کاهش)	35	35-30	40	55
دوام مکانیکی (ساعت تست)	500	500-450	800	1500
مصرف توان کمکی (MW)	3.2	3.3-3.0	2.8	2.5
احتمال تجاری‌سازی (%)	35	35-30	45	60
CAPEX پایلوت (mn\$)	180	190-170	220	400

منبع: INTERESTING ENGINEERING

موج جهانی تامین برق برای صنایع

روند برق‌سازی در اقتصادهای پیشرو با رشد سهم برق در مصرف نهایی انرژی شتاب گرفته و به‌طور مستقیم کارایی، امنیت انرژی و ادغام تجدیدپذیرها را تقویت می‌کند. از منظر تکنیکال تقاضا، برق به‌عنوان «سوخت صنعتی» جدید، نمایه بار را سنگین‌تر و حساس‌تر به کیفیت توان می‌کند؛ فاندامن‌تال شبکه می‌گوید ظرفیت انتقال/انعطاف‌پذیری باید جلوتر از رشد بار توسعه یابد. درس‌های عملی برای مدیران: سیاست‌های مشوق، قیمت برق رقابتی، و فناوری‌های آماده (EV)، پمپ‌حرارتی، مراکز داده) سه محرک اصلی هستند؛ اما گلوگاه شبکه، موفقیت را تعیین می‌کند. با رشد بارهای حساس (داده، ساخت پیشرفته)، شاخص قابلیت اطمینان و برنامه‌های مدیریت بار حیاتی می‌شوند. مسیر محتمل تا ۲۰۳۰: افزایش سهم برق به حدود ۳۰٪ مصرف نهایی، مشروط به ارتقای ۸۰ میلیون کیلومتر شبکه و هوشمندسازی گسترده.

شاخص	ارزش فعلی	بازه ۷ روزه	هدف ۲۰۳۰	شکاف شبکه
سهم برق در مصرف نهایی (%)	21	21	30	9
رشد بار مراکز داده (%)	12	13-11	20	8
ارتقای شبکه لازم (Mkm)	80	80	80	0
قیمت برق صنعتی (¢/kWh)	9.2	9.6-8.8	8.5	0.7
نفوذ EV در ناوگان (%)	8.5	8.7-8.3	20	11.5
ظرفیت HVDC افزوده (GW)	25	26-24	80	55
قابلیت اطمینان SAIDI (min)	72	75-70	60	12
انعطاف بار قابل کنترل (GW)	15	16-14	60	45
یارانه‌های برق‌سازی (bn\$)	30	32-28	120	90
شدت کربن شبکه (gCO2/kWh)	380	390-370	240	140

منبع: WORLD ECONOMIC FORUM

سیاست و ریسک‌های ژئوپلیتیک

برنامه فراگیر اجاره فراساحل آمریکا

ایالات متحده برنامه گسترده اجاره فراساحل ملی را آغاز کرده که می‌تواند ظرفیت‌های جدید نفت، گاز و به‌ویژه بادی فراساحل را وارد مسیر توسعه کند. از منظر تکنیکال عرضه، باز شدن بلوک‌های جدید، منحنی عرضه را به‌مرور به جلو می‌راند و روی انتظارات قیمت‌های بلندمدت اثر می‌گذارد. فاندمنتال تأکید دارد: ترکیب سیاست‌های فراساحل با مشوق‌های صنعت بادی، همزمان ریسک‌های زیست‌محیطی و حقوقی را مطرح می‌کند که بر زمان‌بندی پروژه‌ها اثر دارد. برای مدیران، کلید عملیاتی پایش پنجره‌های مزایده، نرخ مشارکت شرکت‌ها، و زمان‌های مجوز/اتصال است. این‌ها مستقیماً روی شاخص‌های CAPEX، اشتغال، و بار شبکه ساحلی اثر خواهند گذاشت.

اثر شبکه	هدف مزایده	بازه ۷ روزه	ارزش فعلی	شاخص
مثبت	11	11-10	11	بلوک‌های پیشنهادی (عدد)
بالا	35	36-33	35	ظرفیت بالقوه بادی (GW)
متوسط	3	3-2	3	زمان مزایده (ماه)
زیاد	80	75-68	72	نرخ مشارکت شرکت‌ها (%)
کاهش	3000	3400-3000	3200	CAPEX متوسط (mn/GW\$)
کاهش	24	32-28	30	زمان اتصال (ماه)
افزایش	900	900-800	850	اشتغال مستقیم (نفر/GW)
کاهش	55	60-55	58	شاخص محیط‌زیست ریسک
کاهش	11,000	13k-11	12,000	حق امتیاز (MW/yr/\$)
متعادل	62	68-60	65	سهم سواحل شرقی (%)

منبع: U.S. DEPARTMENT OF THE INTERIOR



نگرانی ایتالیا از سهام چین

ایتالیا درباره نفوذ سهام چینی در شبکه‌های انرژی خود ابراز نگرانی کرده که می‌تواند روی تصمیمات سرمایه‌گذاری و مقررات دسترسی تأثیر بگذارد. از منظر تکنیکال ریسک، خبرهای مالکیت شبکه به شاخص‌های پرمیوم ریسک و هزینه سرمایه فشار می‌آورد؛ فاندمنتال می‌گوید امنیت داده و کنترل عملیاتی، برای بارهای حساس حیاتی است. پیام عملی: بازبینی چارچوب‌های مالکیت، الزامات شفافیت و کنترل‌های سیبر، و اثر آن‌ها بر زمان‌بندی پروژه و هزینه‌های بیمه. برای مدیران، پایش اسپردهای بدهی شرکت‌های شبکه، و سیگنال‌های مقرراتی اروپا، ضروری است.

شاخص	ارزش فعلی	بازه ۷ روزه	اثر بر WACC	اثر بر زمان‌بندی
سهام خارجی در شبکه (%)	12	13-11	0.3pp+	2+ ماه
پرمیوم ریسک کشور (bp)	35	40-30	10	+
هزینه بیمه سایبری (\$/yr)	2.1mn	2.2-2.0	0.2	+
بدهی شرکت‌های TSO (bn\$)	14.5	14.7-14.2	0.5	+
رویدادهای امنیتی (سالانه)	7	8-6	1-	-
تأخیر پروژه‌ها (ماه)	4.2	4.5-3.5	1	+
شاخص اعتماد سرمایه‌گذار	61	64-58	3-	-
الزامات افشا (مورد)	5	6-4	2	+
هزینه انطباق (\$/MW)	18,000	19k-17	1,500	+
نفوذ HVDC (%)	22	23-21	1-	-

منبع: REUTERS

خاورمیانه: پروژه‌ها و نوآوری‌ها

نوآوری انرژی در خلیج

گزارش‌های منطقه‌ای از جهش نوآوری‌های انرژی در خاورمیانه خبر می‌دهند: پروژه‌های دیجیتال‌سازی شبکه، بهینه‌سازی پیک، و یکپارچه‌سازی تجدیدپذیرها. از منظر تکنیکال عملیات، مدیریت بار و هوشمندسازی تجهیزات توزیع، شکل بار را «مسطح‌تر» و نوسان قیمت لحظه‌ای را محدود می‌کند. فاندمنتال اضافه می‌کند که با رشد تقاضا صنعتی و سرمایه‌شی، بهره‌وری انرژی و ذخیره‌سازی کوتاه‌مدت حیاتی می‌شوند. برای مدیران، تمرکز روی شاخص‌های کیفیت توان، نرخ نفوذ خورشید/باد، و ظرفیت ذخیره‌سازی محلی توصیه می‌شود؛ این‌ها به‌طور مستقیم روی تاب‌آوری شبکه و هزینه‌ها اثر دارند.

شاخص	ارزش فعلی	بازه ۷ روزه	هدف ۱۲ ماهه	اثر هزینه
نفوذ خورشیدی (%)	18	19-17	24	-
نفوذ بادی (%)	9	10-8	13	-
ذخیره‌سازی باتری (MW)	850	870-820	1400	-
SAIDI (دقیقه)	58	60-56	50	-
شدت پیک تابستان (MW)	43,000	44k-42	46,000	+
نرخ مدیریت بار (GW)	5.2	5.4-5.0	8	-
تلفات شبکه (%)	3.1	3.2-3.0	2.7	-
سرمایه‌گذاری دیجیتال (bn\$)	2.6	2.8-2.4	4	-
ظرفیت رزرو (MW)	3,800	4.0k-3.6	5,000	+
کیفیت توان شاخص	97.9	98.1-97.7	98.5	+

منبع: UTILITIES MIDDLE EAST

بحران انرژی تونس و اروپا سبز

تحولات سیاست سبز اروپا، فشار مضاعفی بر بحران انرژی تونس وارد کرده و وابستگی مالی-انرژی را برجسته کرده است. از منظر تکنیکال بازار، محدودیت واردات و افزایش قیمت‌ها، منحنی تقاضا را شکننده و حساس به کمک‌های خارجی می‌کند. فاندامنتال نشان می‌دهد که اصلاحات ساختاری و سرمایه‌گذاری در تولید داخلی، مسیر پایداری را ترسیم می‌کند. برای مدیران منطقه، پایش شاخص‌های تراز پرداخت‌ها، یارانه‌ها، و ظرفیت تولید داخلی، جهت‌گیری تصمیمات تجاری و تأمین را بهبود می‌دهد.

شاخص	ارزش فعلی	بازه ۷ روزه	فشار مالی	راهکار کوتاه‌مدت
کسری انرژی (GDP%)	3.2	3.4-3.0	بالا	یارانه هدفمند
واردات برق (GWh)	210	220-200	بالا	قرارداد اضطراری
قیمت گاز (MMBtu/\$)	11.4	11.9-10.8	بالا	سبد تأمین
یارانه انرژی (bn\$)	1.8	1.9-1.7	بالا	اصلاح تدریجی
ظرفیت داخلی (MW)	3800	3850-3750	متوسط	تعمیرات سریع
بدهی شرکت برق (bn\$)	3.1	3.2-3.0	بالا	بازسازی بدهی
شدت خاموشی (ساعات/ماه)	6.5	7.0-5.5	بالا	مدیریت بار
سرمایه‌گذاری سبز (mn\$)	120	130-110	پایین	جذب کمک
قیمت برق خانگی (kWh/¢)	16.2	16.7-15.8	بالا	تعرفه پلکانی
ذخیره عملیاتی (MW)	250	270-230	پایین	اجاره ژنراتور

منبع: MIDDLE EAST EYE

هند و مدیریت ریسک خاورمیانه

هند برای تضمین امنیت انرژی در برابر نوسانات خاورمیانه، ترکیبی از تنوع در تأمین، ذخیره سازی راهبردی و برق سازی داخلی را دنبال می کند. از منظر تکنیکال ریسک، این استراتژی نوسان قیمت وارداتی را با هج تأمین و انعطاف داخلی کاهش می دهد. فاندامنتال نشان می دهد که رشد تقاضای صنعتی هند، نیاز به خطوط انتقال و ذخیره سازی را افزایش می دهد. برای مدیران، پایش نسبت ذخایر راهبردی به واردات، و شاخص های برق سازی صنعتی، برای ارزیابی تاب آوری ضروری است.

ریسک واردات	هدف ۲ ساله	بازه ۷ روزه	ارزش فعلی	شاخص
کاهش	4.3	4.7-4.5	4.6	واردات نفت هند (mb/d)
کاهش ریسک	55	40-38	39	ذخایر راهبردی (mb)
تنوع	50	57-55	56	سهم خاورمیانه (%)
تقویت	600	545-535	540	ظرفیت انتقال (GW-km)
تاب آوری	40	35-33	34	برق سازی صنعتی (%)
انعطاف	30	25-24	25	استفاده از LNG (mtpa)
کاهش کربن	240	199-196	198	انرژی های تجدیدپذیر (GW)
بهره وری	600	645-630	640	شدت مصرف صنعتی (kWh/ton)
امنیت	35	29-27	28	ذخیره عملیاتی شبکه (GW)
کاهش	55	66-58	62	شاخص ریسک ژئوپلیتیک

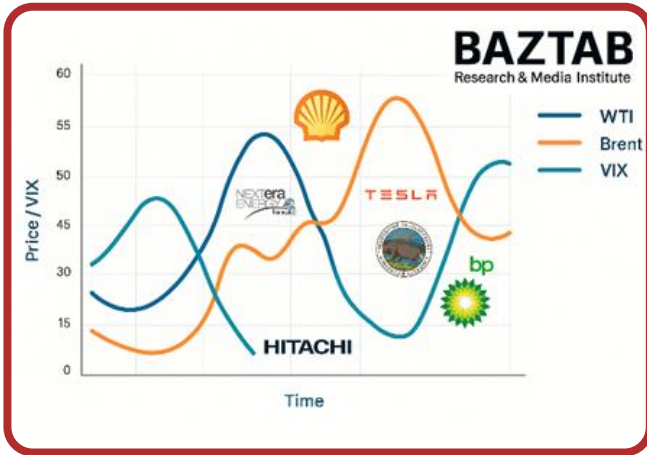
منبع: NEW SECURITY BEAT



فصل ویژه: رویداد بزرگ اثرگذار — «چشم انداز الکتریکی کسب و کار و نفت»

نفت به دنبال مقاومت کوتاه مدت

در همین یکی-دو روز، ترکیب خبرهای سیاسی و سیگنالهای کسب و کار انرژی در آمریکا توجه بازارها را جلب کرده است. گزارشهایی درباره طرحهای «حل بحران انرژی» و همزمان بحثهای سیاسی پیرامون طرحهای صلح خارجی، به صورت همزمان بر احساس ریسک و سهام انرژی اثر گذاشته اند. از منظر تکنیکال بازار سهام-نفت، همبستگی کوتاه مدت بین شاخصهای انرژی و تئیرهای سیاسی افزایش یافته و شکستهای قیمتی در نزدیکی مقاومتها با پرشهای حجم همراه بوده است.



فاندامنتال اضافه می کند که اگر طرحهای کسب و کار واقعا به افزایش عرضه ارزان یا کاهش موانع سرمایه گذاری منجر شوند، منحنی بلندمدت هزینه می تواند خم شود. سناریوهای محتمل:

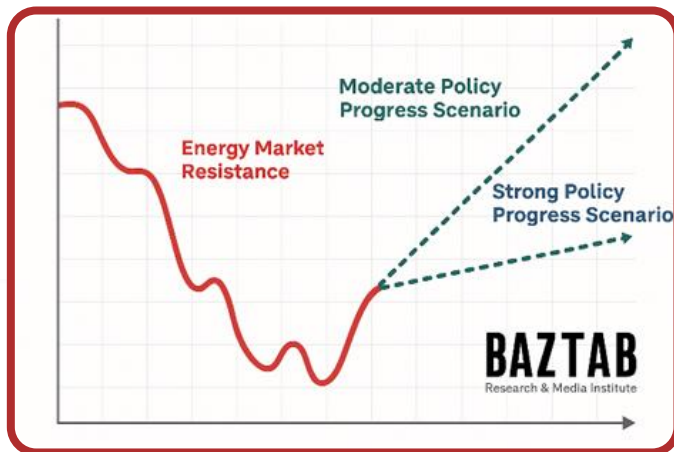
- سناریوی «پیشرفت سیاسی»: کاهش پرمیوم ریسک، افت نوسان ضمنی آپشنها، و تقویت سرمایه گذاری بالادستی/ زیرساخت—اثر نزولی بر کرکهای فشار ریسک.
 - سناریوی «ابهام ادامه دار»: حفظ دامنه نوسان، شکستهای کاذب روی مقاومت، و نیاز به هج دینامیک با کال اسپرد/پوت.
 - سناریوی «تشدید»: جهش پرمیوم ریسک، افزایش کرک دیزل، و تقاضای ذخیره امنیتی.
- برای مدیران، اقدامهای کوتاه مدت: پایش همبستگیها، تنظیم هج بر اساس رویدادمحور، و سنجش حساسیت جریان نقدی به نوسانهای ناگهانی.

شاخص	ارزش فعلی	بازه ۷ روزه	سناریوی پیشرفت	سناریوی تشدید
نوسان ضمنی برنت (%)	28	30-26	22	35
همبستگی نفت-سهام انرژی	0.72	0.75-0.68	0.6	0.8
کرک دیزل (\$/bbl)	19.8	21.0-18.5	18	23
پرمیوم ریسک (bp)	60	65-55	50	80
حجم آپشنها (هزار)	420	450-380	380	480
شاخص سهام انرژی (%)	1.2	1.5+/-0.8-	2.5	3-
اسپرد زمان دار 1-6mo (\$/bbl)	1.4	1.6-1.2	1	2
DXY	104.2	104.8-103.5	103	105.5
ورودی صندوقهای انرژی (bn\$)	0.6	0.7-0.4	0.9	0.3-
شاخص ریسک ژئوپلیتیک	62	66-58	55	70

منابع: THE INFORMATION، CNBC

گروه سرمایه‌گذاری اهداف (سهامی عام)

جمع‌بندی



الگوی تکنیکال بازار انرژی در این هفته با تئیه‌های سیاستی و پروژه‌های زیرساختی شکل گرفت: مقاومت‌های کوتاه‌مدت نفت در برابر خبرهای سیاسی آزمایش شده و شبکه‌ها با دارایی‌های اینرسی و برنامه‌های برق‌سازی تقویت شده‌اند. فاندamentalها می‌گویند که ظرفیت شبکه، برنامه‌های فراساحل، و نوآوری‌های HTS، جهت میان‌مدت را تعیین می‌کنند؛ هر کجا شبکه جلوتر از تقاضا حرکت کند، نوسان‌ها آرام‌تر و قیمت‌ها باثبات‌تر می‌شوند. برای مدیران ارشد، استراتژی کوتاه‌مدت شامل هج پویا روی مقاومت‌های حساس، و پایش سیگنال‌های سیاستی است؛ بلندمدت نیازمند سرمایه‌گذاری در انعطاف شبکه، ذخیره‌سازی، و تنوع تأمین است.

سناریو ۱—پایداری شبکه و پیشرفت سیاستی: کاهش نوسان، افت پرمیوم ریسک، و تسریع اتصال پروژه‌ها؛ نتیجه می‌تواند کاهش کرک‌ها و تقویت سهام زیرساختی باشد.

سناریو ۲—ابهام سیاستی و گلوگاه شبکه: حفظ دامنه‌های نوسانی، شکست‌های کاذب، افزایش هزینه سرمایه و تأخیر پروژه‌ها؛ نتیجه، فشار بر حاشیه سود نیروگاه‌های حرارتی قدیمی و ارزش‌گذاری محتاطانه.

سناریو ۳—تشدید ژئوپلیتیکی: جهش پرمیوم‌ها، افزایش کرک دیزل و LNG، و نیاز به ذخایر عملیاتی؛ نتیجه، ترجیح قراردادهای بلندمدت و هج‌های عمیق‌تر. نقطه اقدام مشترک: هم‌تراز کردن تصمیمات سرمایه‌گذاری با شاخص‌های عملیاتی شبکه (SAIDI، ROCOF، ظرفیت رزرو)، و ساخت سبدهای فناوری‌های افزایش تاب‌آوری (HVDC، کاندنسرهای سنکرون، ذخیره‌سازی باتری، مدیریت بار). در خاورمیانه، تمرکز بر هوشمندسازی و ذخیره‌سازی کوتاه‌مدت، ریسک پیک تابستان را هدف می‌گیرد و در کنار تنوع واردات برای هند، تاب‌آوری منطقه‌ای را بالا می‌برد. نهایتاً، مزیت رقابتی از ترکیب دقیق تکنیکال بازار با فاندamental پروژه‌ها حاصل می‌شود.

منابع

- 1- CNBC
- 2- THE GUARDIAN
- 3- THE NEW YORK TIMES
- 4- INTERESTING ENGINEERING
- 5- WORLD ECONOMIC FORUM
- 6- U.S. DEPARTMENT OF THE INTERIOR
- 7- REUTERS
- 8- THE INFORMATION