

विशेष रिपोर्ट

बेस मेटल

फरवरी 2022



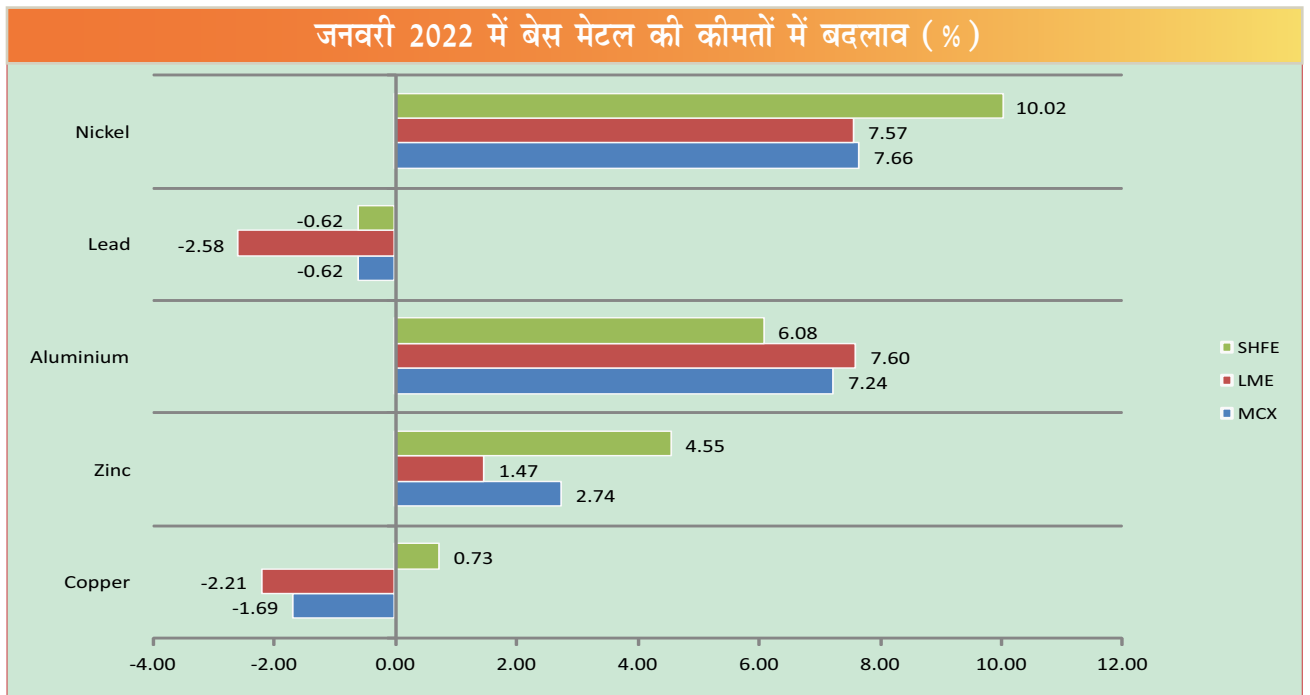
तांबा • निकल • लेड • जिंक • एल्युमीनियम



Moneywise. Be wise.

जनवरी 2022 में, बेस मेटल में मिला-जुला कारोबार हुआ जहां निकल, एल्युमिनियम और जिंक की कीमतें कई वर्षों के उच्च स्तर पर पहुंच गई जबकि तांबे और लेड ने नरमी के रूझान के साथ कारोबार हुआ। सभी तीन वैश्विक एक्सचेंजों में वॉल्यूम और ओपन इंटेरेस्ट फिसलने के तांबे की कीमतों में वर्ष की शुरुआत के बाद से ही नरमी रही और कीमतों ने काफ़ी कम दायरे में कारोबार किया। इलेक्ट्रिक वाहनों की बिक्री में तेजी और लंदन मेटल एक्सचेंज के स्वीकृत गोदामों में घटते स्टॉक के कारण निकल की कीमतों को बढ़ावा दिया है और कीमतें कई साल के उच्च स्तर पर पहुंच गई हैं। उपलब्ध आपूर्ति की कमी के कारण 2009 के बाद पहली बार तीन महीने के कॉन्ट्रैक्ट पर नकद निकल का प्रीमियम 500 डॉलर प्रति टन से अधिक हो गया। पैकेजिंग और परिवहन में उपयोग की जाने वाली एल्युमीनियम की कीमतें बिजली की समस्या के कारण आपूर्ति को लेकर लगातार चिंता से 6% से अधिक की वृद्धि दर्ज की है। चीन से लेकर यूरोप तक के वैश्विक एल्युमीनियम उत्पादन पर असर पड़ा है। यूक्रेन के आसपास बढ़ते भू-राजनीतिक तनाव ने एल्युमीनियम सहित अन्य धातुओं की आपूर्ति को लेकर बाजार की चिंता को बढ़ा दिया है, क्योंकि संयुक्त राज्य अमेरिका ने प्रमुख उत्पादक रूस पर आर्थिक प्रतिबंधों लगाने की धमकी दी है। अक्षय ऊर्जा उपकरणों की मांग के कारण जिंक की कीमतें बढ़ रही हैं। लेड एक दायरे में कारोबार के कारण अब सभी बेस मेटल में सबसे शांत रहा है।

बेस मेटल की कीमतें अभी भी बढ़ोतरी हो सकती हैं क्योंकि यूक्रेन पर संभावित रूसी आक्रमण को लेकर जारी भू-राजनीतिक चिंताओं ने इस संभावना को बढ़ा दिया है कि रूस के साथ व्यापार पर नए अमेरिकी या अंतर्राष्ट्रीय प्रतिबंध से बाजार में एल्युमीनियम, तांबे और निकल की कमी हो सकती है। चाइना डेली के अनुसार, चीन के राष्ट्रीय विकास और सुधार आयोग ने कहा है कि आर्थिक विकास को स्थिर रखने के लिए चीन के पास कई नीतिगत उपकरण हैं और उन्होंने नए बुनियादी ढांचे के निर्माण में तेजी लाने का भी संकेत दिया है। पीएमआई सर्वेक्षणों से पता चलता है कि जनवरी में यूरो जोन, ब्रिटेन, जापान और रूस में फ़ैक्ट्री गतिविधि का विस्तार हुआ है। शीर्ष धातु उपभोक्ता चीन में जनवरी में कोविड-19 मामलों में बढ़ोतरी के कारण वहां की फ़ैक्ट्री गतिविधि धीमी हो गई और सख्त लॉकडाउन के कारण उत्पादन और मांग प्रभावित हुई, लेकिन मामूली बढ़ोतरी से लचीलेपन के कुछ संकेत मिले क्योंकि दुनिया की दूसरी सबसे बड़ी अर्थव्यवस्था नए साल में तेजी रफ़्तार दर्ज कर रही है। फिर भी महामारी की अवधि के दौरान विभिन्न केंद्रीय बैंकों द्वारा दी गई तरलता सहायता को धीरे-धीरे वापस लेने के साथ, वर्तमान में इस तरह के उच्च स्तरों से कीमतों में गिरावट के जोखिम को खारिज नहीं किया जा सकता है। मार्च में अमेरिकी ब्याज दर में वृद्धि वित्तीय बाजारों में तरलता को कम कर सकती है और आर्थिक सुधार की संभावनाओं को कम कर सकती है, जबकि एक मजबूत डॉलर के कारण अन्य मुद्राओं के धारकों के लिए धातुएं अधिक महंगी हो जाती है।



मेटलडेक्स एमसीएक्स का साप्ताहिक चार्ट



एमसीएक्स प्लेटफॉर्म पर मेटलडेक्स पिछले सप्ताह बढ़कर 18326 पर बंद हुआ है। अब साप्ताहिक आधार पर तत्काल रेंजिस्टेंस 18560 के आसपास है। यदि कीमत 18560 से ऊपर बनी रहती है तो इस महीने 19100/19600 तक बढ़ सकती है। यदि कीमतें 18000 के सपोर्ट स्तर से नीचे बनी रहती है तो 17600-17200 तक नीचे जा सकती है। कुल मिलाकर इंडेक्स को अपने सपोर्ट स्तर से ऊपर ही रहने की उम्मीद है।

निकल:

- कम भंडार और कम आपूर्ति के कारण अल्पावधि में निकल की कीमतों में तेजी रहने की उम्मीद है, लेकिन इंडोनेशिया से क्षमता बढ़ने से मध्यम से लंबी अवधि में तेजी पर अंकुश लगेगा।
- निकल की उपलब्धता को लेकर चिंता, जो एलएमई और एसएचएफई कॉन्ट्रैक्टों के मुकाबले डिलीवरी की जा सकती है, से निकट-अवधि के कॉन्ट्रैक्टों के लिए प्रीमियम में अहम बढ़ोतरी हुई है।
- इलेक्ट्रिक वाहन और बैटरी खपत के कारण भविष्य में निकल की मांग अधिक तेजी से बढ़ने की उम्मीद है।
- गोल्डमैन सैक्स को पिछले अनुमानों की तुलना में इस वर्ष निकल की व्यापक कमी दिख रही है। बैंक को अब उम्मीद है कि निकल की कमी अगस्त में 13,000 टन के अनुमान की तुलना में 30,000 टन की रहेगी।
- अमेरिकी भूवैज्ञानिक सर्वेक्षण के प्रारंभिक अनुमान के अनुसार, वैश्विक स्तर पर खदानों से निकल उत्पादन 2021 में 2,700 हजार टन तक पहुंच गया और जो 2020 में उत्पादित 2,510 हजार टन निकल से 8% अधिक है।
- लेकिन चीन में अचल संपत्ति संकट और डीकार्बोनाइज करने के उसके प्रयासों के कारण स्टील की मांग कम है। इससे निकल और एल्युमीनियम की मांग घट सकती है।



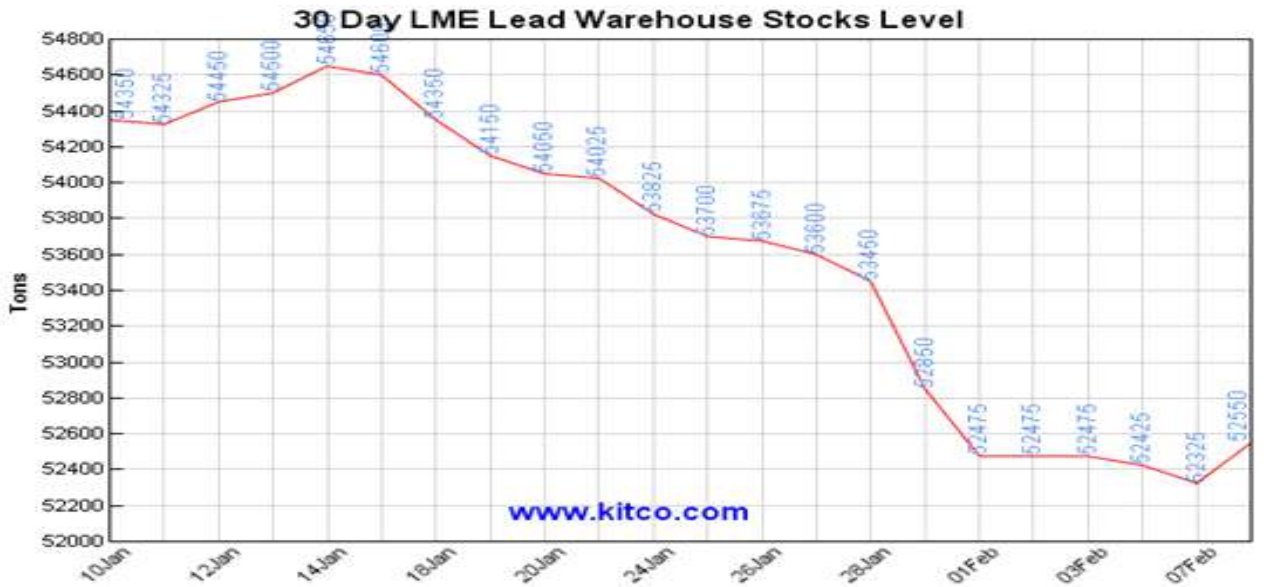
एमसीएक्स में निकल का साप्ताहिक चार्ट



एमसीएक्स प्लेटफॉर्म पर निकल वायदा पिछले सप्ताह 1742.60 पर बंद हुआ है। वर्तमान में कीमतें 50 ईएमए स्तर 1639 से और 200 ईएमए स्तर 1498.75 से ऊपर कारोबार कर रही हैं। साप्ताहिक ऑसिलेटर एमएसीडी 1600 की रेजिस्टेंस रेखा से ऊपर कारोबार कर रहा है, जो तेजी के रूझान वाले क्रॉसओवर को देख रहा है। काउंटर में खरीदारी फिर से देखी जा सकती है यदि कीमतें 1755 के स्तर से ऊपर कारोबार करना जारी रखती है, तो काउंटर क्रमशः 1820/1880 की ओर जा सकता है। यदि कीमतें 1700 के सपोर्ट स्तर से नीचे टूटती है तो अल्पावधि में 1640/1600 के स्तर की ओर नीचे जा सकती है। कुल मिलाकर निकल की कीमतों के अपने सपोर्ट स्तर से और ऊपर जाने की उम्मीद है।

लेड:

- अंतर्राष्ट्रीय लेड और जिंक अध्ययन समूह के अनुसार, 2021 के पहले 10 महीनों में वैश्विक स्तर पर लेड का खदानों से उत्पादन 2020 की समान अवधि की तुलना में 4.6 प्रतिशत बढ़ा है।
- यह मुख्य रूप से बोलिविया, चीन, भारत, मैक्सिको और पेरू में उत्पादन में वृद्धि के कारण हुई है, जो पोलैंड में उत्पादन में हुई भारी कमी को भरपायी करने से कहीं अधिक है। तांबे, जिंक और चांदी की खदानों में निवेश में वृद्धि से उत्पादन को बढ़ावा मिलेगा जो उप-उत्पाद के रूप में लेड का उत्पादन करते हैं।
- खदानों से लेड का उत्पादन पेरू और ऑस्ट्रेलिया में सबसे तेजी से बढ़ेगा, जबकि सख्त सुरक्षा और पर्यावरण नियमों के कारण प्रमुख उत्पादक चीन में उत्पादन वृद्धि धीमी होगी।
- कुछ आश्चर्य-और चिंता -चीन की इस घोषणा से आ रही है कि लेड स्कैप पर आयात शुल्क शून्य हो जाएगा, जिससे अमेरिकी स्मेल्टरों के बीच यह आशंका बढ़ गई कि उनकी कच्चे माल की आपूर्ति फिर से बाधित हो सकती है।
- चीन ने पिछले साल 95,000 टन रिफाईंड लेड का निर्यात किया, जो 2007 के बाद से सबसे अधिक वार्षिक निर्यात है। एलएमई में निरंतर कम स्टॉक और लगातार अधिक भौतिक प्रीमियम को देखते हुए अधिक निर्यात होने की संभावना है।



source: kitco metals

एमसीएक्स में लेड का साप्ताहिक चार्ट



एमसीएक्स प्लेटफॉर्म पर लेड वायदा पिछले हफ्ते 184.10 पर बंद हुआ है। वर्तमान में कीमतें 18 दिनों के ईएमए स्तरों 185.15 से ऊपर कारोबार कर रही हैं। मोमेंटम ऑसिलेटर स्टोकास्टिक (14,3,3) अब नकारात्मक विचलन देख रहा है और छोटी से मध्यम अवधि के लिए नरमी का रुझान भी प्रदान कर रहा है। 50 दिनों का ईएमए उच्च स्तर 185.15 पर बना हुआ है जो छोटी अवधि के आधार पर खरीदारी का संकेत देता है। अब 190 पर महत्वपूर्ण रेजिस्टेंस देखा जा रहा है, इस स्तर से ऊपर कारोबार करने पर इस महीने में 202/210 की ओर तेजी देखी जा सकती है और यदि कीमतें 178 के स्तर के सपोर्ट स्तर से नीचे बनी रहती हैं तो 173 एवं 168 की ओर क्रमशः नीचे तक जा सकती है।

एल्युमीनियम:

- वैश्विक स्तर पर एल्युमीनियम उत्पादन की दर 2021 के अंतिम महीनों में कम होने लगी क्योंकि चीन से यूरोप तक बिजली की कमी हो गई है।
- सिटी बैंक के विश्लेषकों का अनुमान है कि यूरोप के स्मेल्टर क्षमता में लगभग 800,000 टन कटौती की गई है, जिससे बिजली की कीमतों में वृद्धि से 1.2 मिलियन टन तक कटौती हुई है।
- यूरोप में एल्युमीनियम उत्पादन को लेकर संकट तब तक बना रहेगा जब तक ऊर्जा की कमी समाप्त नहीं होगी और हो सकता है कि इस साल हाजिर कीमतें अधिक होकर अधिकतम मूल्य निर्धारण संरचनाओं में समाहित हो जाएं।
- गोल्डमैन सैक्स ने अगले 12-महीने में एल्युमीनियम की कीमतों का अनुमान 4,000 डॉलर प्रति टन रहने का अनुमान लगाया है और कहा है कि 2022 में कीमतों का औसत 3,450 डॉलर प्रति टन हो सकता है।
- यूक्रेन पर हमला करने पर रूस के खिलाफ प्रतिबंधों की धमकी के कारण आपूर्ति को लेकर चिंता बढ़ गई है। रूस एल्युमीनियम का प्रमुख उत्पादक है।
- स्लोवाक एल्युमीनियम स्मेल्टर स्लोवाको ने कहा है कि उसने बिजली और उत्सर्जन भत्ते की उच्च लागत और सरकारी मुआवजे की कमी के कारण उत्पादन में लगभग 60% की कटौती की है।
- एलएमई-पंजीकृत गोदामों में एल्युमीनियम का स्टॉक 2007 के बाद के सबसे निचले स्तर 767,700 टन पर आ गया है, जो पिछले मार्च में लगभग 2 मिलियन टन था।
- डीकार्बोनाइजेशन नीतियों के साथ ऊर्जा की अधिक कीमतें एल्युमीनियम की आपूर्ति में वृद्धि के लिए एक चुनौती बन गई है।



Source: Kitco metals

एमसीएक्स में एल्युमीनियम का साप्ताहिक चार्ट

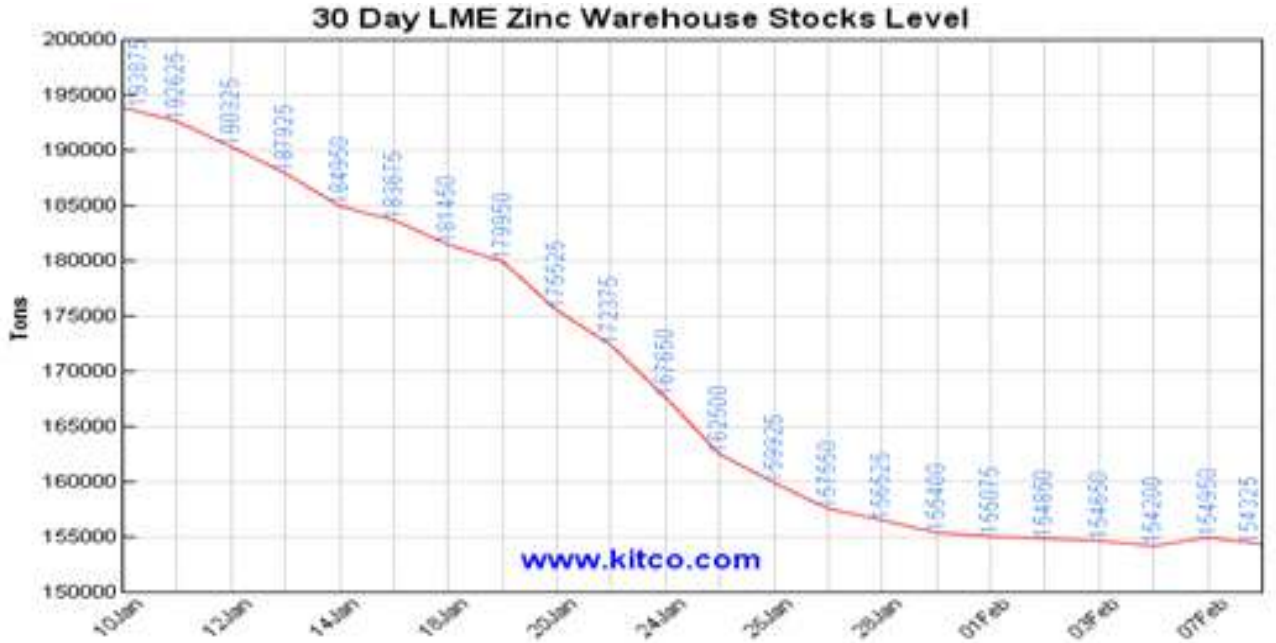


स्रोत : रॉयटर्स

एमसीएक्स प्लेटफॉर्म पर एल्युमीनियम वायदा पिछले हफ्ते कम होकर 246.20 पर बंद हुआ। पिछले 2 महीनों से, कीमतों में 201 के सपोर्ट स्तर से 257.00 तक बढ़त दर्ज की गई है। अब कीमतें 18 दिनों के मूविंग एवरेज 243.8 से ऊपर कारोबार कर रही हैं। अब अगला तत्काल रेंजिस्टेंस 257.50-259.50 पर है, और इसे स्तर से ऊपर बने रहने की स्थिति में 272/285 की ओर अच्छी बढ़त देखी जा सकती है। यदि यह 238 की तत्काल सपोर्ट स्तर से नीचे टूटती है तो यह क्रमशः 228/220 की ओर नीचे की ओर बढ़ सकती है। कुल मिलाकर एल्युमीनियम की कीमतों के अपने सपोर्ट स्तर से ऊपर जाने की उम्मीद है। इसलिए हम मौजूदा माह में कीमतों में गिरावट पर खरीददारी करने की सलाह देते हैं।

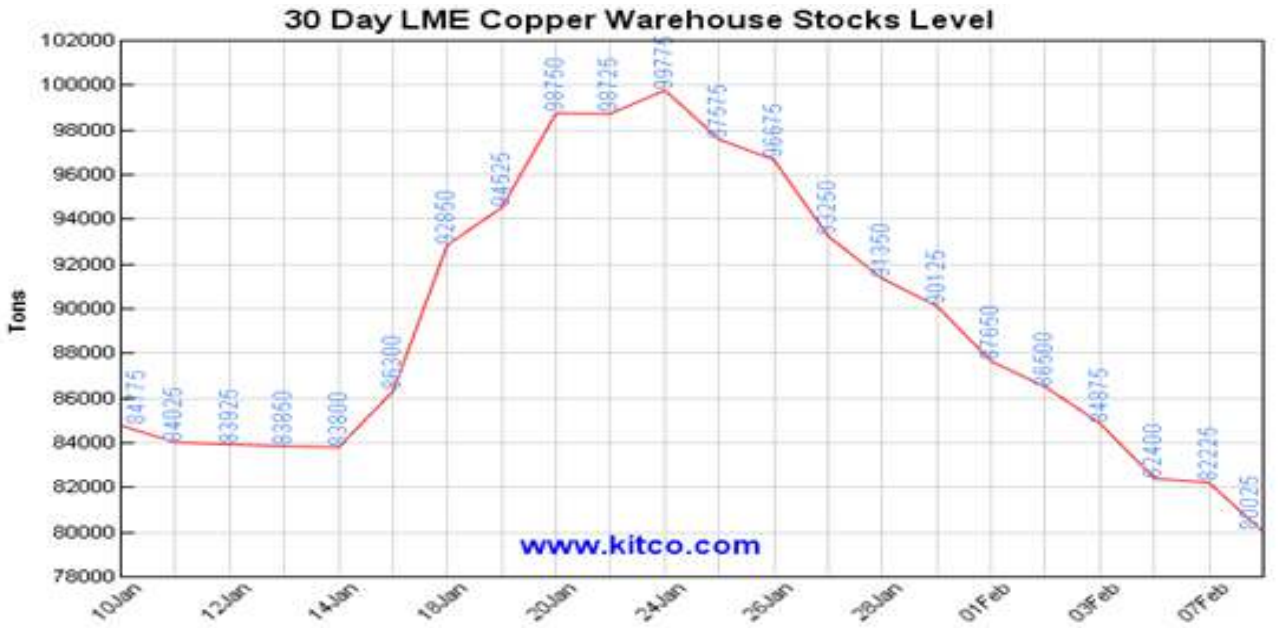
जिंक:

- जिंक की कीमत बढ़ रही है और यह अक्षय ऊर्जा से लेकर मोबाइल फोन तक हर चीज की कीमत को बढ़ा देगा।
- बैटरी, सौर पैनल और पवन टरबाइन को ऊर्जा उत्पादन में सुधार के लिए जिंक की आवश्यकता होती है और नवीकरणीय ऊर्जा पर ध्यान केंद्रित करने से जिंक की मांग बढ़ रही है।
- ऊर्जा की बढ़ती लागत के कारण अक्टूबर 2021 में कुछ यूरोपीय स्मेल्टरों द्वारा उत्पादन में कटौती की घोषणा के बाद जिंक बाजार में कमी रहने की उम्मीद है।
- लंदन और शंघाई में कीमतों में अंतर चीन से निर्यात के पक्ष में हो गया है क्योंकि यूरोप में स्मेल्टर बंद होने से आपूर्ति-श्रृंखला अंतराल बढ़ गया है और प्रीमियम बढ़ गया है।
- वर्ल्ड ब्यूरो ऑफ मेटल स्टैटिस्टिक्स के अनुसार जनवरी-नवंबर 2021 में वैश्विक स्तर पर जिंक बाजार की आपूर्ति में 105,900 मिलियन टन की कमी दर्ज की गई, जबकि 2020 में 613,000 मिलियन टन का वार्षिक सरप्लस था।
- वैश्विक स्तर पर रिफाइंड जिंक उत्पादन में साल-दर-साल 0.8% की वृद्धि हुई और मांग में 6.4% की वृद्धि हुई।



तांबा:

- वैश्विक स्तर पर एक्सचेंजों के स्टॉक की कमी चीन से अधिक मांग का पता चलता है, जहां आयात अधिक बना हुआ है।
- एलएमई-अनुमोदित गोदामों में तांबे का भंडार 82,400 टन है, जो अगस्त में 2021 के उच्चतम स्तर से 60% से अधिक कम हो गया है।
- तांबे के प्लांटों की उपग्रह निगरानी के आंकड़ों के अनुसार वैश्विक स्तर पर तांबा गलाने की गतिविधि जनवरी में 13 महीने के उच्च स्तर पर पहुंच गई क्योंकि चीन में मौसमी निर्माण मांग से पहले उत्पादन बढ़ गया।
- एमएमजी लिमिटेड ने कहा कि पेरू में उसकी लास बंबास तांबे की खदान में उत्पादन 20 फरवरी तक बंद हो सकता है क्योंकि एक स्थानीय समुदाय ने खदानों द्वारा उपयोग की जाने वाली सड़क को फिर से अवरुद्ध कर दिया है।
- खनन क्षेत्र की दिग्गज कंपनी ग्रुपो मेक्सिको ने कहा है कि 2022 में वैश्विक स्तर पर तांबे की मांग में 3% की वृद्धि होगी।
- इसने यह भी कहा है कि रियल एस्टेट उद्योग की बाधाओं और चिली एवं पेरू में उत्पादन वृद्धि पर अनिश्चितता के कारण चीन में अपेक्षित आर्थिक मंदी से अनुमान प्रभावित हो सकता है, जो एक साथ वैश्विक आपूर्ति का लगभग 40% प्रतिनिधित्व करता है।



Source: Kitco metals

एमसीएक्स में तांबा का साप्ताहिक चार्ट



एमसीएक्स प्लेटफॉर्म पर तांबा वायदा पिछले सप्ताह बढ़कर 756.25 पर बंद हुआ है। अब कीमतें 725 के ट्रेंड लाइन रेंजिस्टेंस के ऊपर अच्छी तरह से बनी हुई हैं। अब तत्काल रेंजिस्टेंस 775 पर है। यदि कीमतें 775 की तत्काल रेंजिस्टेंस से ऊपर बनी रहेगी तो यह 800 की ओर बढ़ सकती है और 800 से ऊपर जाने की स्थिति में कीमतें 825 तक बढ़ सकती हैं। यदि कीमतें 731 के पहले सपोर्ट स्तर से नीचे बनी रहती है, तो निकट भविष्य में नीचे की ओर 710/685 के स्तर की ओर नीचे जा सकती है। कुल मिलाकर कमांडिटी के अपने सपोर्ट स्तर से ऊपर जाने की उम्मीद है।

For any queries, Contact:
 Commodity Research Desk
 Tel: +91-11-30111000, Ext: 683,684,625,630

SMC Research also available on Reuters

E-mail: smc.care@smcindiaonline.com



Corporate Office:
 11/6B, Shanti Chamber,
 Pusa Road, New Delhi - 110005
 Tel: +91-11-30111000
www.smcindiaonline.com

Mumbai Office:
 Lotus Corporate Park, A Wing 401 / 402, 4th Floor,
 Graham Firth Steel Compound, Off Western
 Express Highway, Jay Coach Signal, Goreagon
 (East) Mumbai - 400063
 Tel: 91-22-67341600, Fax: 91-22-67341697

Kolkata Office:
 18, Rabindra Sarani, Poddar Court, Gate No-4,
 5th Floor, Kolkata-700001
 Tel.: 033 6612 7000/033 4058 7000
 Fax: 033 6612 7004/033 4058 7004

एसएमसी ग्लोबल सिक्नोरिटीज लिमिटेड (जिसे एसएमसी कहा जाता है) का नियमन भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड द्वारा किया जाता है और इसे ब्रोकिंग व्यवसाय, डिपॉजिटरी सेवायें और संबंधित सेवायें करने का लाइसेंस प्राप्त है। एसएमसी ग्लोबल सिक्नोरिटीज लिमिटेड नेशनल स्टॉक एक्सचेंज ऑफ इंडिया लिमिटेड, बॉम्बे स्टॉक एक्सचेंज लिमिटेड, एमएसईआई (मेट्रोपॉलिटन स्टॉक एक्सचेंज ऑफ इंडिया लिमिटेड) का रजिस्टर्ड सदस्य है और एम/एस एसएमसी कॉमोडिटी एंड डेरिवेटिव्स एक्सचेंज लिमिटेड और मल्टी कर्मांडिटी एक्सचेंज ऑफ इंडिया और भारत के अन्य कर्मांडिटी एक्सचेंजों का रजिस्टर्ड सदस्य है। इसकी सहयोगी एमसीएस स्टॉक एक्सचेंज लिमिटेड की सदस्य हैं। एसएमसी सीडीएसएल (CDSL) और एनएसडीएल (NSDL) के साथ डिपॉजिटरी भागीदार के रूप में भी रजिस्टर्ड है। एसएमसी के अन्य एग्रेसिव सेबी और भारतीय रिजर्व बैंक के साथ मंचेंट बैंकर, पोर्टफोलियो मैनेजर के रूप में रजिस्टर्ड है। यह म्यूचुअल फंड डिस्ट्रीब्यूटर के रूप में एएमएफआई (AMFI) में भी रजिस्टर्ड है।

एसएमसी ग्लोबल सिक्नोरिटीज लिमिटेड सेबी (रिसर्च एनालिस्ट) रेगुलेशन 2014 के तहत रिसर्च एनालिस्ट के लिए रजिस्ट्रेशन संख्या INH100001849 के साथ रजिस्टर्ड संस्था है। एसएमसी ग्लोबल सिक्नोरिटीज लिमिटेड या इसके सहयोगियों को सेबी द्वारा अन्य किसी रेगुलेटरी एग्रेसिविटी द्वारा सिक्नोरिटीज मार्केट/कर्मांडिटी मार्केट में कारोबार के लिए प्रतिबंधित/निलंबित नहीं किया गया है। रिपोर्ट में रिसर्च एनालिस्टों द्वारा व्यक्त की गई राय केवल सार्वजनिक रूप से प्राप्त सूचनाओं/इंटरनेट आंकड़ों/अन्य विश्वसनीय स्रोतों, जिन्हें सत्य माना जाता है, पर आधारित है। एसएमसी रिपोर्ट में व्यक्त राय या सामग्री को शुद्धता को लेकर कोई आश्वासन नहीं देता है और निवेशकों को सलाह दी जाती है कि निवेश के लिए कोई भी निर्णय करने से पहले बाजार की परिस्थितियों/जोखिमों का स्वतंत्र रूप से मूल्यांकन करें। रिसर्च एनालिस्ट, जिन्होंने इस रिपोर्ट को तैयार किया है, एतद् द्वारा प्रमाणित किया जाता है कि इस रिपोर्ट में विशेष कर्मांडिटी के संदर्भ में व्यक्त किया गया विचार/राय उनके निजी स्वतंत्र विचार/राय है।

दिसक्लेमर: यह रिसर्च रिपोर्ट अधिकृत प्राप्तकर्ता को व्यक्तिगत सूचना के लिए है और इसका निवेशक के किसी निवेश, विधिक एवं कर संबंधी परामर्श से संबंध नहीं है। यह केवल प्राइवेट सफ्टवेयर एवं उपयोग के लिए है। यह रिपोर्ट विश्वस्त सूचनाओं पर आधारित है लेकिन यह पूरी तरह सही और पूर्ण है, ऐसा जरूरी नहीं और इस पर पूरी तरह भरोसा नहीं किया जाना चाहिए। रिपोर्ट के कन्टेन्ट के आधार पर कोई कार्य नहीं किया जा सकता है। इस रिपोर्ट को एसएमसी से लिखित आज्ञा के बिना किसी भी रूप में नकल एवं किसी भी अन्य व्यक्ति को पुनः वितरण नहीं किया जाना चाहिए। इस सामग्री का कन्टेन्ट सामान्य है और यह न तो पूरी तरह से व्यापक है और न विस्तृत है। इस रिपोर्ट के आधार पर उठाये गये किसी कदम से होने वाली क्षति या नुकसान के लिए न तो एसएमसी और न इसका कोई संबंधी, सहायक, प्रतिनिधि, डायरेक्टर या कर्मचारी को उत्तरदायी ठहराया जाना चाहिए। यह कोई व्यक्तिगत अनुमोदन नहीं करता या किसी खास निवेश उद्देश्य, वित्तीय स्थिति या किसी व्यक्तिगत ग्राहक या कॉन्सोर्ट या सलाह की जरूरतों को लेकर नहीं चलता है। सभी निवेश जोखिमपूर्ण होते हैं एवं पिछला प्रदर्शन भविष्य के किसी प्रदर्शन को गारंटी नहीं देता है। निवेश को बैल्यू और उससे प्राप्त आमदनी एक निश्चित समय में उपलब्ध कुछ बड़े एवं सूक्ष्म कारकों के बदलाव पर निर्भर कर सकती है। निवेश का निर्णय लेते समय किसी भी व्यक्ति को अपने विवेक का इस्तेमाल करना चाहिए।

कृपया ध्यान रखें कि हम या हमारा कोई अधिकारी, सहायक, प्रतिनिधि, डायरेक्टर या कर्मचारी, जो भी इस रिपोर्ट को बनाने या भेजने में शामिल है उसको (अ) समय-समय पर किसी भी कर्मांडिटीज में, जिनका इस रिपोर्ट में जिक्र किया गया है, खरीद या विक्री, कोई भी पोझिशन हो सकती है और वह इस कर्मांडिटीज को खरीद या विक्री कर सकता है या (ब) साथ ही साथ वह इन कर्मांडिटीज के किसी भी प्रकार के सौदों में और ब्रोकरेज या अन्य प्रकार के प्रतिकर में अथवा बाजार निर्माण में शामिल हो सकता है, (स) इस रिपोर्ट में दिए गये सुझावों और संबंधित सूचनाओं एवं विचारों के संदर्भ में इनका अपना कोई भी निहित स्वार्थ या विवाद हो सकता है। सभी विवादों का निपटारा अंतिम रूप से दिल्ली उच्च न्यायालय के न्यायाधीन होगा।