

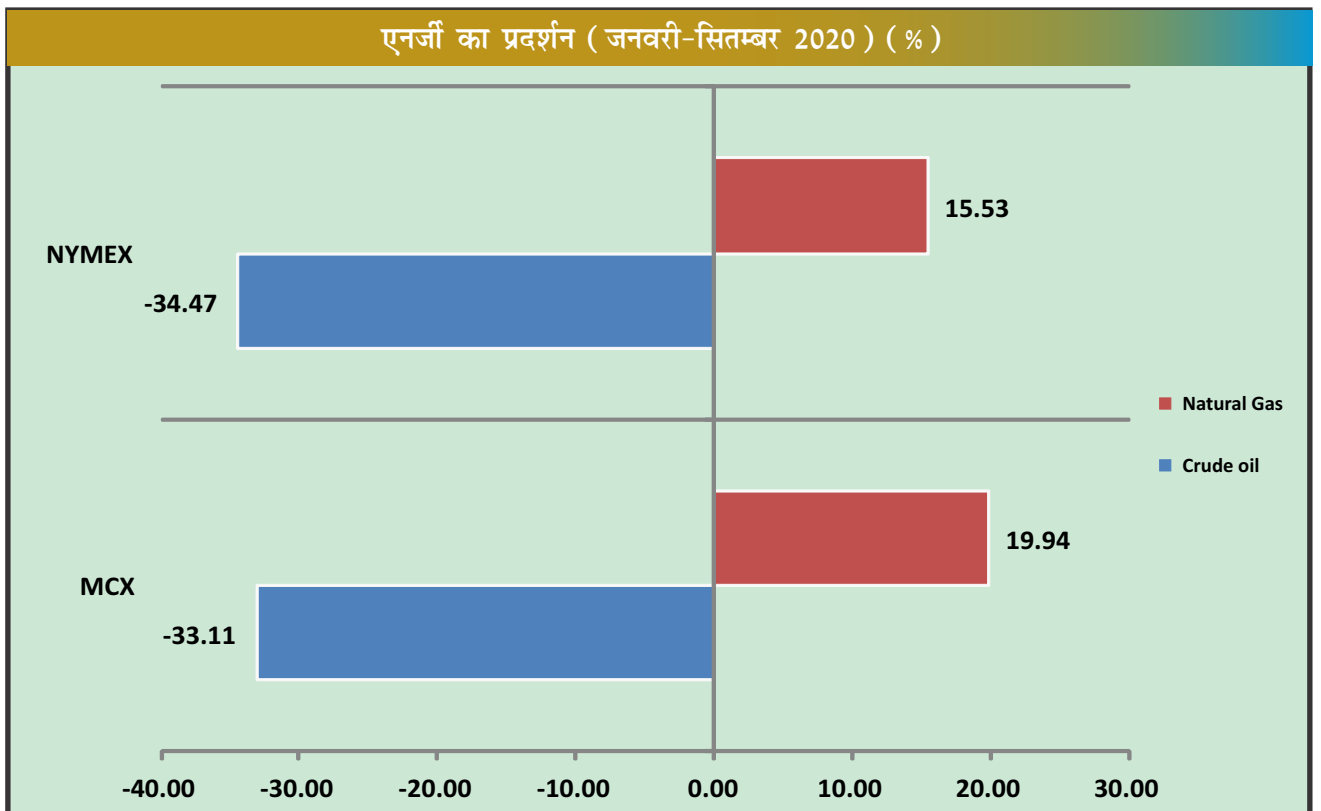
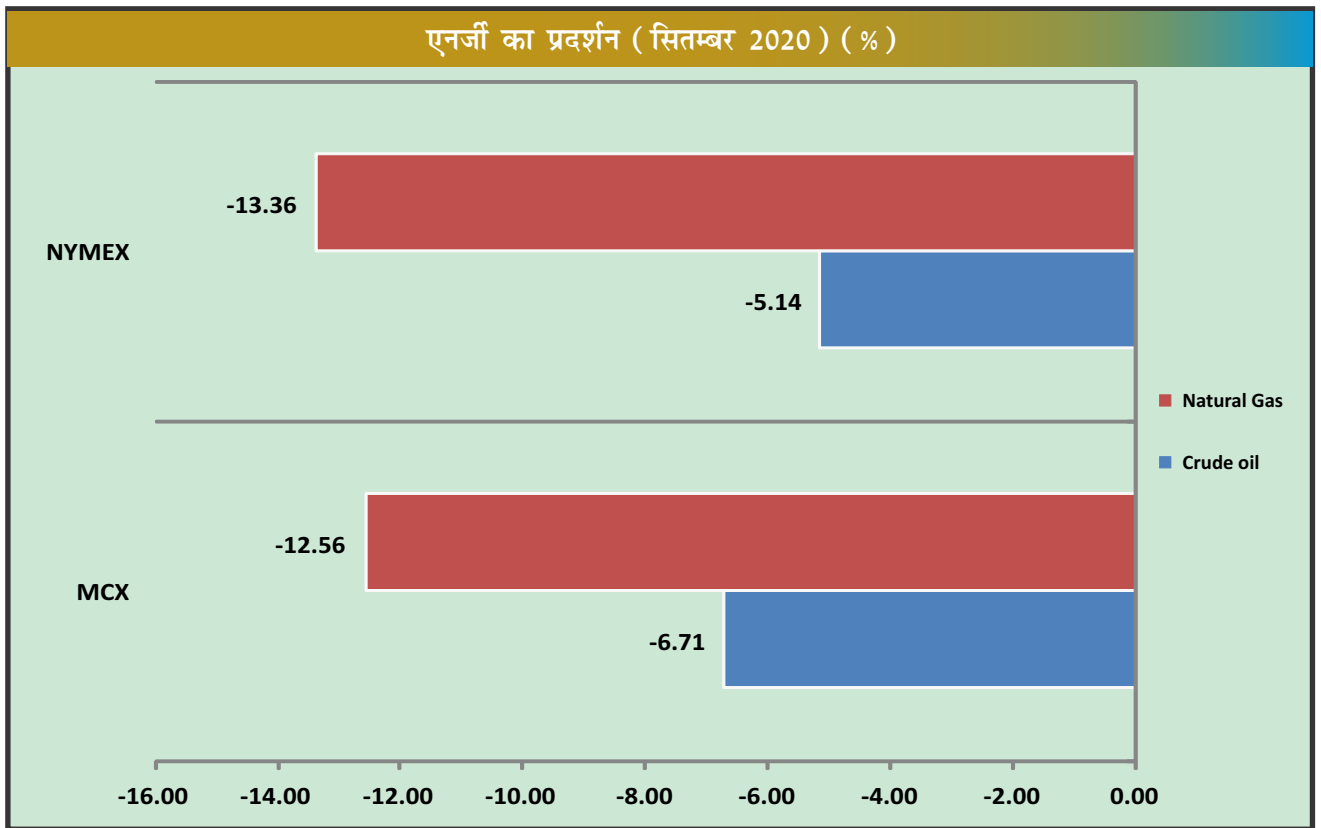
विशेष रिपोर्ट

एनर्जी

(अक्टूबर 2020)



Moneywise. Be wise.



एनर्जी

सितम्बर में कच्चे तेल की कीमतों में अप्रैल के बाद से पहली बार मासिक गिरावट दर्ज की गई। विश्व स्तर पर कोविड-19 के बढ़ते मामलों के कारण ऊर्जा की मांग में कमी की चिंता से अमेरिकी बेंचमार्क की कीमतों में 5% से अधिक की गिरावट देखी गई लेकिन तिमाही आधार पर 2.4% अधिक रही है। कच्चे तेल के निवेशकों ने कोरोना के प्रसार का बारीकी से निगरानी किया है क्योंकि यह अर्थव्यवस्था के बाधित होने से तेल की मांग पर हानिकारक प्रभाव डाल सकता है। कोविड-19 मामलों के चढ़ने के साथ यूरोप नए सामाजिक-दूरी प्रतिबंधों को फिर से लागू कर रहा है या लागू करने की योजना बना रहा है। अधिक आपूर्ति के कारण कीमतों पर भी दबाव पड़ा है क्योंकि रायटर्स के एक सर्वेक्षण के अनुसार अगस्त की तुलना में सितम्बर में ओपेक देशों का उत्पादन 160,000 बैरल/दिन अधिक हुआ है। ओपेक + समूह ने सितंबर में अपने कुल समुद्री निर्यात को अगस्त के 22.11 मिलियन बैरल/दिन से बढ़ाकर 22.84 मिलियन बैरल/दिन कर दिया है। सऊदी अरब का निर्यात भी जून के निचले स्तर से, जब 5 मिलियन बैरल/दिन कम निर्यात होता था, बढ़ते हुए सितंबर में 6.25 मिलियन बैरल/दिन के स्तर पर पहुंच गया है।

आउटलुक

कच्चे तेल की कीमतें नरमी के रूझान के साथ एक दायरे में कारोबार कर सकती हैं क्योंकि वैश्विक मांग कोविड-19 से पहले के स्तरों से नीचे बनी हुई है जबकि अमेरिकी उत्पादन में बढ़ोतरी हुई है। अक्टूबर में ब्रेंट और डब्ल्यूटीआई दोनों बेंचमार्क की कीमतों में उठापटक देखी जा सकती हैं क्योंकि यह उम्मीद है कि कोरोनावायरस महामारी और वैश्विक अर्थव्यवस्था को लेकर अनिश्चितता के परिणामस्वरूप कीमत में बढ़ोतरी की प्रतीक्षा कर रहे लोगों को बहुत उम्मीद नहीं है। पूरे यूरोप और अमेरिका में कोविड -19 के मामलों में दूसरी लहर के साथ, निरंतर वृद्धि हो रही है, जिसके कारण ज्यादातर कीमतों में रिकवरी के लिए लंबे इंतजार की तैयारी कर रहे हैं। तेल की कीमतों में आगे भी नरमी का रूझान रह सकता है क्योंकि तूफान डेल्टा के कमजोर होने के बाद अमेरिकी उत्पादकों ने उत्पादन बहाल करना शुरू कर दिया। संयुक्त राज्य अमेरिका में, तूफान डेल्टा, जिसने 15 वर्षों में मेक्सिको ऊर्जा उत्पादन की अमेरिकी अपतटीय खाड़ी में सबसे बड़ा झटका दिया था, कमजोर हो गया था। लेकिन अगर नया तूफान फिर से उभर कर मेक्सिको खाड़ी तक पहुंच जाए तो कीमतों को समर्थन मिल सकता है। कुछ अमेरिकी कोरोनावायरस राहत सहायता पर फिर से वार्ता से भी बाजार को समर्थन मिल रहा है। एक बड़े स्टीमुलस सौदे पर बातचीत बंद करने के बाद, राष्ट्रपति डोनाल्ड ट्रम्प ने ट्विटर पर लिखा कि कांग्रेस को एयरलाइनों, छोटे व्यवसायों और व्यक्तियों के लिए प्रोत्साहन चेक के लिए धन पारित करना चाहिए। तेल की कीमतों का भाग्य भी तेल की मांग की वृद्धि पर निर्भर करेगा, क्योंकि चीन और भारत दोनों एशियाई हब में आर्थिक गतिविधियां बढ़ने लगी हैं।

प्रमुख खबरें

आर्थिक गतिविधि कम होने के कारण ऊर्जा की मांग और आपूर्ति का पैटर्न बदल गया

ईआईए के अक्टूबर महीने के शॉर्ट-टर्म एनर्जी आउटलुक के अनुसार, कोविड-19 महामारी से संबंधित आर्थिक गतिविधियों में कमी के कारण 2020 में ऊर्जा की मांग और आपूर्ति के पैटर्न में बदलाव आया है। शॉर्ट-टर्म एनर्जी आउटलुक के अनुसार 2020 की पहली छमाही की अमेरिकी सकल घरेलू उत्पाद में 4.4% की गिरावट आई है और 2020 की तीसरी तिमाही में वृद्धि की शुरुआत होगी जो 2021 में 3.5% की साल-दर-साल की वृद्धि हो जाएगी।

चीन में बढ़ता तेल आयात

सितंबर में चीन में कच्चे तेल का आयात औसतन 11.52 मिलियन बैरल प्रति दिन हुआ है, जो अगस्त की तुलना में 3.1 प्रतिशत अधिक है, लेकिन धीरे-धीरे ऐतिहासिक स्तरों पर लौट आया है और चीनी बंदरगाहों पर भीड़ कम होना शुरू हो गया है। पिछले साल सितंबर की तुलना में, चीन के कच्चे तेल के आयात में 24.4 प्रतिशत, या 2.26 मिलियन बैरल प्रति दिन की वृद्धि हुई है। चीन के तेल आयात में पिछले वर्षों की तुलना में वृद्धि जारी है, लेकिन इस साल गर्मी हुए रिकॉर्ड आयात की तुलना में कम आयात कर रहे हैं, जब चीन के रिफाइनर सस्ते तेल का आयात करते थे जो उन्होंने अप्रैल में दशकों में सबसे कम कीमतों को भी देखा था। चीन

एमसीएक्स में कच्चे तेल की कीमतों में साप्ताहिक बदलाव



स्रोत: रॉयटर्स

अक्टूबर में कच्चे तेल की कीमतों के कम दायरे में कारोबार जारी रहने की संभावना है और कीमतों में किसी भी गिरावट की स्थिति में 2700 के नजदीक खरीददारी की अवसर है और 3240 रू तक बढ़त दर्ज की जा सकती है।

नाइमेक्स में कच्चे तेल की कीमतों में साप्ताहिक बदलाव



स्रोत: रॉयटर्स

ने मई और जून में कच्चे तेल का रिकॉर्ड मात्रा में आयात किया है क्योंकि चीन ने अप्रैल में कम तेल की कीमतों से लाभ उठाने का प्रयास किया।

ओपेक+ का उत्पादन बढ़ रहा है

सरुदी अरब अगले साल की शुरुआत में तेल उत्पादन बढ़ाने के लिए पेट्रोलियम निर्यातक देशों के संगठन की योजनाओं को रद्द करने पर विचार कर रहा है। दुनिया के कई हिस्सों में कोविड-19 मामलों में वृद्धि के साथ ही विश्व बाजार में लीबिया के कच्चे तेल की वापसी की उम्मीद, जिससे उत्पादन में धीरे-धीरे वृद्धि हो रही है, से ओपेक और उसके सहयोगियों द्वारा उत्पादन पर से नियंत्रण कम करने की योजना पर फिर से विचार करना पड़ रहा है। ओपेक+ ने मई के प्रारंभ से प्रति दिन 9.7 मिलियन बैरल के कुल तेल उत्पादन में कटौती करने पर सहमति व्यक्त की थी। समूह ने अगस्त में शुरू होने वाले कटौती को प्रति दिन 7.7 मिलियन बैरल तक कम कर दिया। ओपेक की अगली आधिकारिक बैठक 30 नवंबर और 30 दिसंबर को होगी। पेट्रोलियम निर्यातक देशों के संगठन के सदस्यों में से एक लीबिया के शारा तेल क्षेत्र में उत्पादन फिर से बहाल किए जाने के बाद उत्पादन में प्रति दिन 355,000 बैरल तक बढ़ने की उम्मीद है। यह ओपेक+ के बाजार के असंतुलन के कार्य में मदद करेगा।

भारत में ईंधन मांग

सरकारी आंकड़ों के अनुसार सितंबर में भारत में ईंधन की मांग जून के बाद से पहली बार बढ़ी है क्योंकि कोरोनावायरस को लेकर लगाए गए प्रतिबंधों में कमी के बाद आर्थिक गतिविधियों और यात्राओं में बढ़ोतरी हुई है। लेकिन खपत एक साल पहले की तुलना में कमजोर रही। पेट्रोलियम और प्राकृतिक गैस मंत्रालय के पेट्रोलियम योजना और विश्लेषण सेल (पीपीएसी) के आंकड़ों के अनुसार सितंबर में रिफाईंड ईंधन की खपत पिछले महीने से 7.2% बढ़कर 15.47 मिलियन टन हो गई, जो जून के बाद पहली मासिक वृद्धि है जब माँग बढ़कर 16.09 मिलियन टन हो गई थी। लेकिन एक साल पहले की समान अवधि की तुलना में मांग में 4% की गिरावट हुई है।

अमेरिकी राष्ट्रपति चुनाव और तेल बाजार पर संभावित प्रभाव

अमेरिका के प्रमुख शेल क्षेत्रों में तेल उत्पादक नवंबर के अमेरिकी राष्ट्रपति चुनाव से पहले संघीय भूमि पर ड्रिलिंग परमिट जमा कर रहे हैं, जिसका मतलब है कि डेमोक्रेटिक उम्मीदवार जो बिडेन की जीत से तेल क्षेत्रों की गतिविधियों पर लगाम कसी जा सकती है।

टेक्सास और न्यू मैक्सिको में स्थित परमियन बेसिन में सबसे बड़े अमेरिकी तेल क्षेत्र में पिछले तीन महीनों में तेल ड्रिलिंग के लिए अनुमति में 80% की बढ़ोतरी हुई है, जिसे विश्लेषक बिडेन की जीत के मुकाबले बचाव मानते हैं, जो वर्तमान में राष्ट्रीय मतदान में कई मुद्दों पर अमेरिकी राष्ट्रपति डोनाल्ड ट्रम्प से आगे हैं। बिडेन ने कहा है कि वह बाधाओं को ध्यान में रखते हुए फ्रैकिंग पर एकमुश्त प्रतिबंध लगाना नहीं चाहते हैं।

लेकिन उनकी जलवायु योजना में सार्वजनिक भूमि पर नए तेल और गैस परमिट पर प्रतिबंध लगाना शामिल है, जिसको लेकर उद्योग समूहों का कहना है कि अर्थव्यवस्था को नुकसान पहुंचाएगा और ऊर्जा में बढ़ोतरी में कटौती करेगा, जिसने संयुक्त राज्य अमेरिका को दुनिया का सबसे बड़ा कच्चा तेल उत्पादक बना दिया है।

यदि बिडेन जैविक ईंधन को देश से खत्म करने के लिए साहसिक नीतियों को आगे बढ़ाने के डेमोक्रेटिक कांग्रेस द्वारा समर्थित स्वच्छ ऊर्जा योजना पर 2 ट्रिलियन डॉलर खर्च करने के अपने वादे का पालन करते हैं तो विशेषज्ञों का कहना है कि यह तेल और गैस उत्पादन से दूर एक व्यवस्थित बदलाव शुरू हो सकता है। लेकिन यह स्पष्ट नहीं है कि बिडेन प्रशासन उन नए परमिटों को रोक सकता है जो पहले से ही पट्टे पर दिए गए हैं।

डेटा फर्म एनवरस के अनुसार, 24 अगस्त तक, उत्पादकों को परमियन बेसिन में फेडरल भूमि पर नए कुओं के लिए पिछले वर्ष के सभी के लिए 1,068 और 2018 में 265 की तुलना में 974 परमिट प्राप्त हुए हैं।

24 अगस्त तक 90 दिनों में, उत्पादकों को परमियन में 404 परमिट प्राप्त हुए, जबकि 2019 और 2018 की समान अवधि में क्रमशः 225 और 11 की तुलना में परमिट प्राप्त हुए थे।

ईआईए का अनुमान

- ईआईए का अनुमान है कि सितम्बर में वैश्विक स्तर पर पेट्रोलियम और तरल ईंधन की खपत औसतन 95.3 मिलियन बैरल/दिन रहने का अनुमान है, जो सितम्बर 2019 की तुलना में 6.4 मिलियन बैरल/दिन से कम जबकि 2020 की दूसरी तिमाही में औसतन 85.1 मिलियन बैरल/दिन और अगस्त में 93.9 मिलियन बैरल/दिन की खपत हुई थी।
- ईआईए का अनुमान है कि 2020 में वैश्विक स्तर पर पेट्रोलियम और तरल ईंधन की खपत औसतन 92.8 मिलियन बैरल/दिन रहने का अनुमान है, जो 2019 की तुलना में 8.6 मिलियन बैरल/दिन से कम जबकि 2021 में 6.3 मिलियन बैरल/दिन की वृद्धि होने का अनुमान है।
- ईआईए के अनुसार सितम्बर में अमेरिका में कच्चे तेल का उत्पादन 11.2 मिलियन बैरल/दिन हुआ है। लेकिन ईआईए का अनुमान है कि 2021 की दूसरी तिमाही में अमेरिका में कच्चे तेल का उत्पादन कम होकर औसतन 11.0 मिलियन बैरल/दिन कम होगा क्योंकि मौजूदा तेल कुओं के बंद होने की भरपायी ड्रिलिंग की नयी गतिविधियों से नहीं हो रही है।

West Texas Intermediate (WTI) crude oil price and NYMEX confidence intervals
dollars per barrel

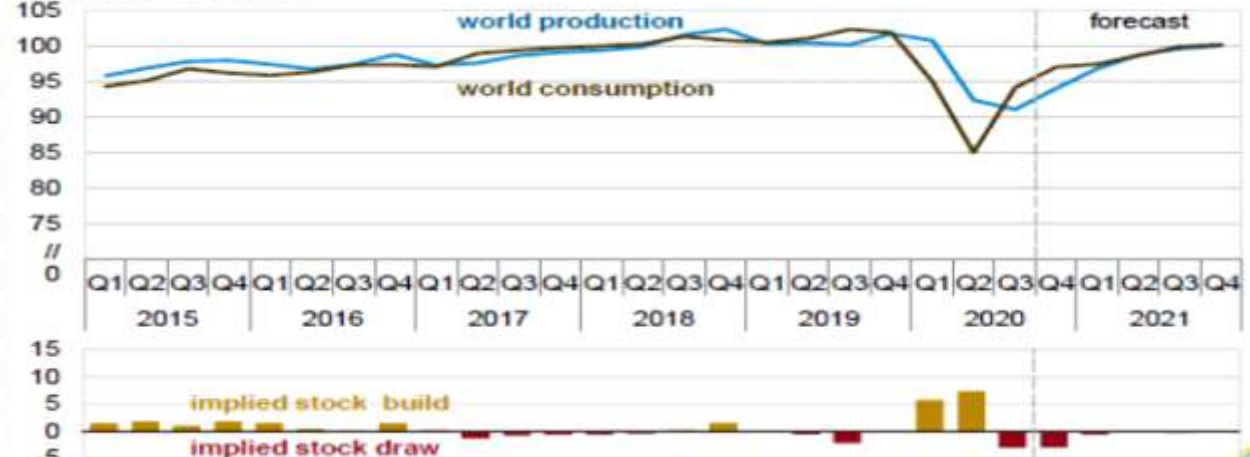


Note: Confidence interval derived from options market information for the five trading days ending Oct 1, 2020. Intervals not calculated for months with sparse trading in near-the-money options contracts.

Sources: U.S. Energy Information Administration, Short-Term Energy Outlook, October 2020, CME Group, and Bloomberg, L.P.



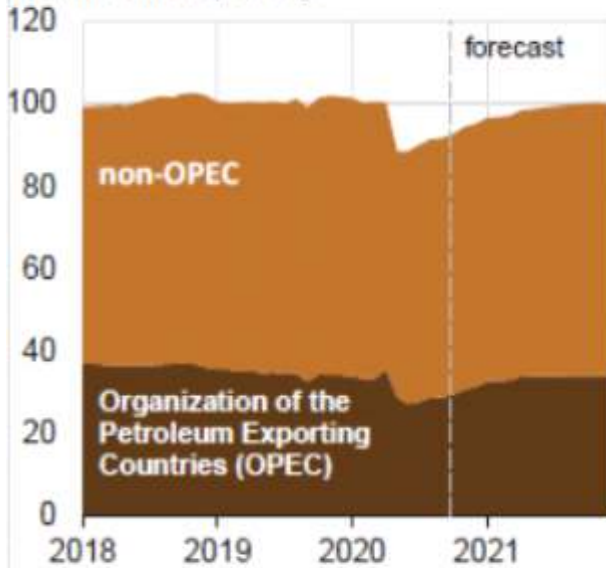
World liquid fuels production and consumption balance
million barrels per day



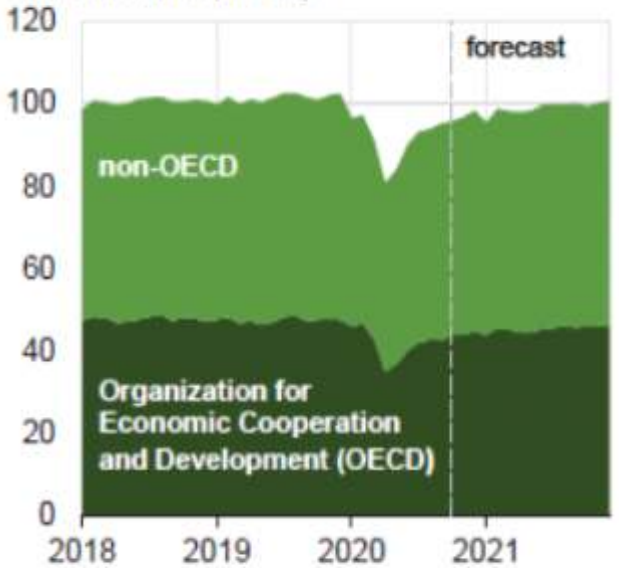
Source: U.S. Energy Information Administration, Short-Term Energy Outlook, October 2020



World liquid fuels production
million barrels per day



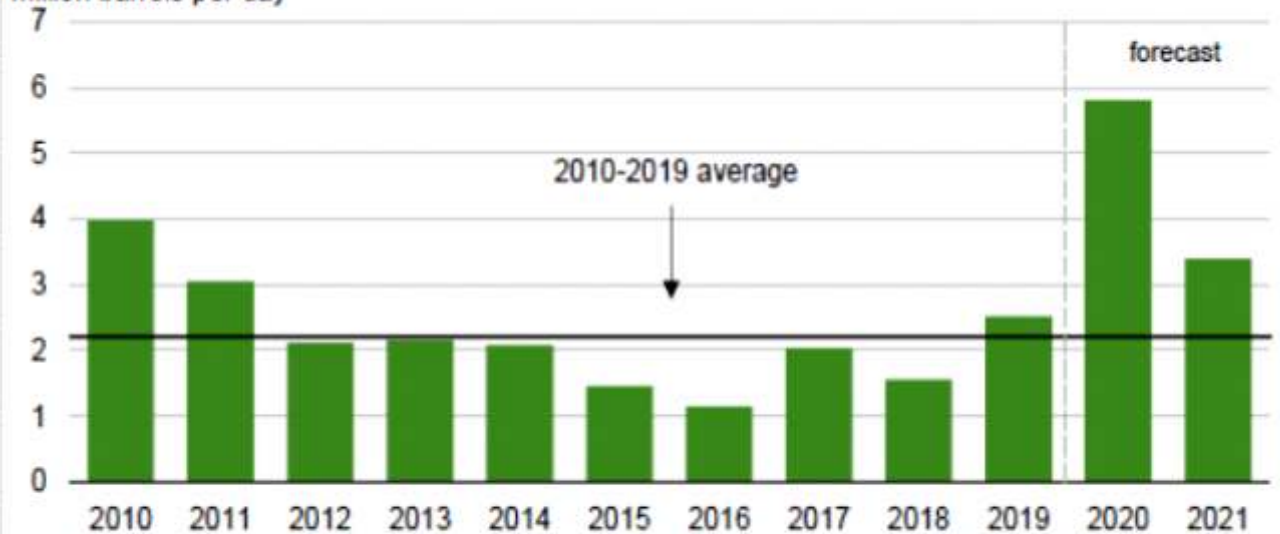
World liquid fuels consumption
million barrels per day



Source: U.S. Energy Information Administration, Short-Term Energy Outlook, October 2020



Organization of the Petroleum Exporting Countries (OPEC)
surplus crude oil production capacity
million barrels per day



Note: Black line represents 2010-2019 average (2.2 million barrels per day).

Source: U.S. Energy Information Administration, Short-Term Energy Outlook, October 2020



नेचुरल गैस

सितम्बर में नेचुरल गैस की कीमतों में 13% से अधिक की गिरावट हुई है। कम प्राकृतिक गैस स्पॉट की कीमतें सितंबर के अंतिम 15 दिनों के दौरान सामान्य से कम तापमान और मेक्सिको की खाड़ी में तूफानों के बीच अमेरिकी एलएनजी निर्यात के लिए अपेक्षकृत कम मांग के परिणामस्वरूप अमेरिकी इलेक्ट्रिक क्षेत्र से नेचुरल गैस की मांग कम हुई हैं। हालिया तिमाही में जीडीपी में गिरावट ने भी हाल के महीने में कमोडिटी की कीमत की गिरावट में योगदान किया। सितंबर में, हेनरी हब में नेचुरल गैस की हाजिर कीमतें औसतन 1.92 डॉलर प्रति मिलियन ब्रिटिश थर्मल यूनिट थी, जो अगस्त में औसतन 2.30 डॉलर प्रति मिलियन ब्रिटिश थर्मल यूनिट थी।

आउटलुक

नेचुरल गैस की कीमतों में बढ़त जारी रह सकती है और इसलिए कीमतों में गिरावट के बाद खरीददारी एक अच्छी रणनीति होनी चाहिए। कीमतों को 185-180 के दायरे में सपोर्ट रह सकता है जबकि रेजिस्टेंस 230 के पास रह सकता है। अक्टूबर में सामान्य से अधिक ठंडा मौसम रहने और निर्यात में बढ़ोतरी से कीमतों को मदद मिल सकती है। महीने में बाद में फीड गैस की मांग और बाद में ठंडे तापमान के कारण नेचुरल गैस की कीमतों में तेजी रह सकती है क्योंकि यह सर्दियों के हीटिंग सीजन के आधिकारिक तौर पर शुरू होने से पहले भंडारण को कम करने में मदद करेगी। लेकिन उच्च स्तर पर मुनाफावसूली से इनकार नहीं किया जा सकता क्योंकि औद्योगिक खपत में कमी आ सकती है। अमेरिकी ऊर्जा सूचना प्रशासन के नेचुरल गैस मासिक के अनुसार, अमेरिकी औद्योगिक क्षेत्र में नेचुरल गैस की खपत जनवरी 2020 में 25.4 बिलियन क्यूबिक फीट प्रति दिन से घटकर जून 2020 में 20.1 बिलियन क्यूबिक फीट प्रति दिन रह गई।

प्रमुख खबरें

- ईआईए का अनुमान है कि बढ़ती घरेलू मांग और एलएनजी की निर्यात मांग के कारण हेनरी हब में हाजिर कीमतें जनवरी 2021 तक 3.38 डॉलर/ एमएमबीटीयू होगी।
- ईआईए का अनुमान है कि हेनरी हब में हाजिर कीमतें पूरे 2021 में औसत कीमतें 3.00 डॉलर/ एमएमबीटीयू से अधिक 3.13 डॉलर/ एमएमबीटीयू होगी जो 2020 में औसतन 2.07 डॉलर/ एमएमबीटीयू से अधिक होगी।
- ईआईए का अनुमान है कि अमेरिका में गैस की खपत 2019 में रिकॉर्ड 84.97 बिलियन क्यूबिक फीट प्रति दिन से कम होकर 2020 में 82.68 और 2021 में 79.14 बिलियन क्यूबिक फीट प्रति दिन होगी।
- ईआईए का अनुमान है कि अमेरिकी कार्यशील नेचुरल का भंडार सितम्बर के अंत में गैस की खपत 3.8 ट्रिलियन क्यूबिक फीट रहा है जो पिछले पांच वर्षों(2015-17) के औसत से 12% से अधिक है।
- ईआईए का अनुमान है कि अमेरिका में गैस की खपत 2020 में औसतन 82.68 बिलियन क्यूबिक फीट प्रति दिन होगी जो 2019 की तुलना में 1.8% कम होगी। ईआईए का अनुमान है कि 2021 में 78.7 बिलियन क्यूबिक फीट प्रति दिन खपत होगी जो 2020 की तुलना में 5.9% कम होगी।
- ईआईए का अनुमान है कि 2020 में सूखी गैस का उत्पादन 2019 के रिकॉर्ड 93.1 बिलियन क्यूबिक फीट प्रति दिन से कम होकर 90.6 बिलियन क्यूबिक फीट प्रति दिन और 2021 में 86.8 बिलियन क्यूबिक फीट प्रति दिन रह जाएगा।
- एजेंसी का अनुमान है कि अमेरिकी लिक्वीफाइड नेचुरल गैस का निर्यात अगस्त के 1.27 बिलियन क्यूबिक फीट प्रति दिन की तुलना में बढ़कर सितम्बर में 4.9 बिलियन क्यूबिक फीट प्रति दिन हो जाएगा।

एमसीएक्स में नेचुरल गैस की कीमतों में साप्ताहिक बदलाव



स्रोत: रॉयटर्स

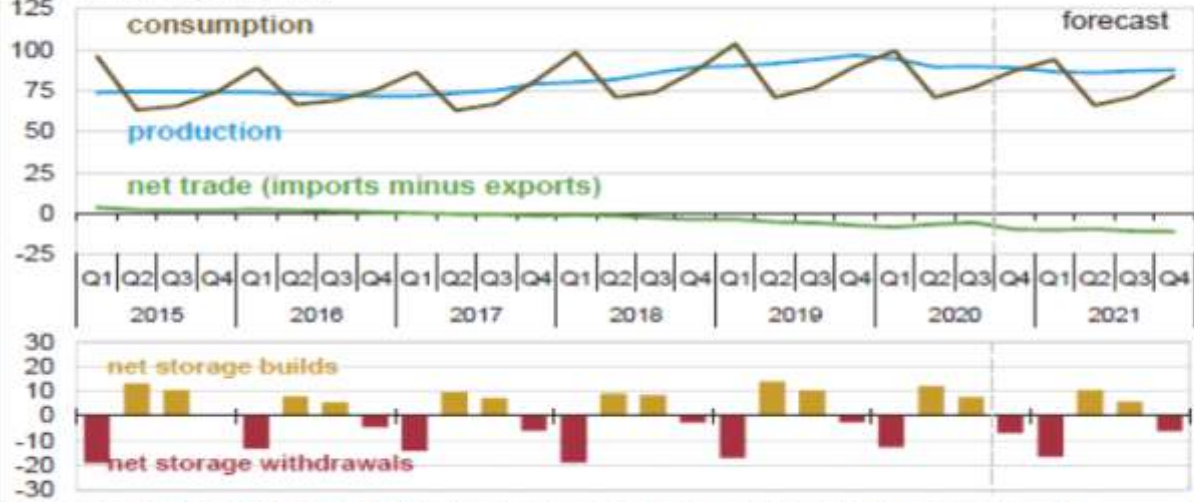
कीमतों में तेजी बनी रह सकती है इसलिए गिरावट के बाद खरीददारी की जा सकती है कीमतों को 185-180 के स्तर पर सपोर्ट और 230 के स्तर पर रेजिस्टेंस रह सकता है।

नाइमेक्स में नेचुरल गैस की कीमतों में साप्ताहिक बदलाव



स्रोत: रॉयटर्स

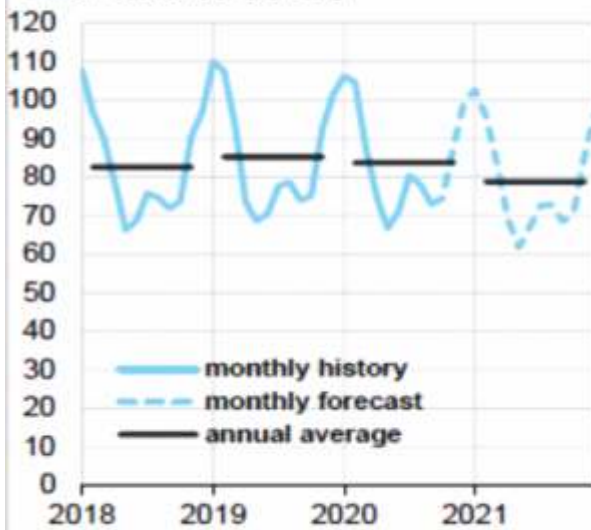
U.S. natural gas production, consumption, and net imports
billion cubic feet per day



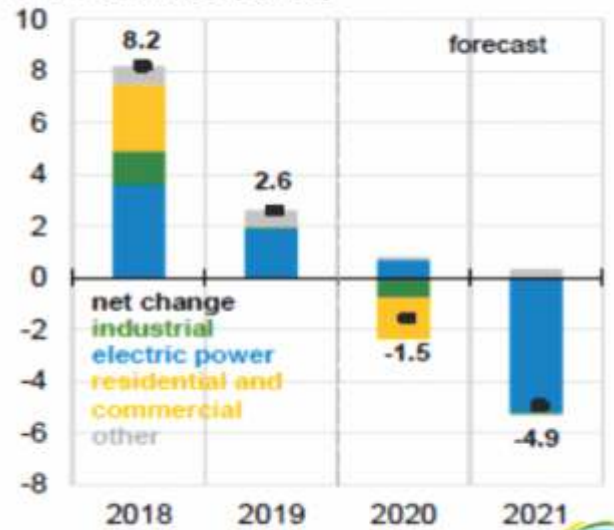
Source: U.S. Energy Information Administration, Short-Term Energy Outlook, October 2020



U.S. natural gas consumption
billion cubic feet per day



Components of annual change
billion cubic feet per day



Source: U.S. Energy Information Administration, Short-Term Energy Outlook, October 2020



एसएमसी ग्लोबल सिम्बोयोटिज लिमिटेड (जिसे एसएमसी कहा जाता है) का निपटारा भारतीय प्रतिभूति और विनिमय बोर्ड द्वारा किया जाता है और इसे प्रोडिजि सेवाय, डिपॉजिटरी सेवाय और संबंधित सेवाय करने का लाइसेंस प्राप्त है। एसएमसी ग्लोबल सिम्बोयोटिज लिमिटेड नेशनल स्टॉक एक्सचेंज ऑफ इंडिया लिमिटेड, बॉम्बे स्टॉक एक्सचेंज लिमिटेड, एमएसईआई (मेट्रोपोलिटन स्टॉक एक्सचेंज ऑफ इंडिया लिमिटेड) का रजिस्टर्ड सदस्य है और एम/एस एसएमसी कॉमिडिटी एंड डेरिवेटिव्स एक्सचेंज लिमिटेड और मल्टी कमोडिटी एक्सचेंज ऑफ इंडिया और भारत के अन्य कमोडिटी एक्सचेंजों का रजिस्टर्ड सदस्य है। इसकी सहयोगी एमसीएस स्टॉक एक्सचेंज लिमिटेड को सदस्य है। एसएमसी सीडीएसएल (CDSL) और एनएसडीएल (NSDL) के साथ डिपॉजिटरी भागीदार के रूप में भी रजिस्टर्ड है। एसएमसी के अन्य एसोसिएट सेबी और भारतीय रिजर्व बैंक के साथ मर्चेन्ट बैंकर, पोर्टफोलियो मैनेजर के रूप में रजिस्टर्ड है। यह म्यूचुअल फंड डिस्ट्रीब्यूटर के रूप में एमएफआई (AMFI) में भी रजिस्टर्ड है।

एसएमसी ग्लोबल सिम्बोयोटिज लिमिटेड सेबी (रिसर्च एनालिस्ट) रेगुलेशन 2014 के तहत रिसर्च एनालिस्ट के लिए रजिस्ट्रेशन संख्या INH100001849 के साथ रजिस्टर्ड संस्था है। एसएमसी ग्लोबल सिम्बोयोटिज लिमिटेड या इसके सहयोगियों को सेबी द्वारा अन्य रेगुलैट्री एथॉरिटी द्वारा सिम्बोयोटिज मार्केट/कमोडिटी मार्केट में कारोबार के लिए प्रतिबंधित/निर्बंधित नहीं किया गया है। रिपोर्ट में रिसर्च एनालिस्टों द्वारा व्यक्त की गई राय केवल सार्वजनिक रूप से प्राप्त सूचनाओं/इंटरनेट आंकड़ों/अन्य विवरणों से 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 कमोडिटी के संदर्भ में व्यक्त किया गया विचार/राय उनके निजी स्वतंत्र विचार/राय है।

दिसक्लेमर: यह रिसर्च रिपोर्ट अधिकृत प्राप्तकर्ता की व्यक्तिगत सूचना के लिए है और इसका निवेशक को किसी निवेश, विधिक एवं कर संबंधी परामर्श से संबंध नहीं है। यह केवल प्राइवेट सर्कुलेशन 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 कनेन्ट 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 कनेन्ट 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 कॉर्पोरेट या सता को जरूरतों को लेकर नहीं चलता है। सभी निवेश जोखिमपूर्ण होते हैं एवं पिछला प्रदर्शन भविष्य के किसी प्रदर्शन की गारंटी नहीं देता है। निवेश की वैल्यू और उससे प्राप्त आमदनी एक निश्चित समय में उपलब्ध कुछ बढ़े 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 उसकी (अ) समय-समय पर किसी भी कमोडिटीज में, जिनका इस रिपोर्ट में चिह्न किया गया है, खरीद या विक्री, कोई भी पोजिशन हो सकती है और वह इस कमोडिटीज को खरीद या विक्री कर सकता है या (ब) साथ ही साथ वह इन कमोडिटीज के किसी भी प्रकार के सौतों में और प्रोकरेज 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।