

Business Standard

THE MARKETS ON MONDAY

		change ↑
Sensex	75,315.0	▲ 77.0
Nifty	23,649.9	▲ 6.4
Nifty Futures*	23,658.0	▲ 8.1
Dollar	₹96.4	₹96.0**
Euro	₹112.1	₹111.6**
Brent Crude (\$/bbl)	106.6*	107.7**
Gold (10gm)**	₹1,57,107.0	₹470.0

* Over previous close; ** (May) Premium on Nifty Spot; *Spot price at 6 pm IST; ** Previous close; * At 9 pm IST; ** Market rate exclusive of GST; Source: IBA



ECONOMY & PUBLIC AFFAIRS 7 ▶
India, Sweden sign six pacts during PM's visit



COMPANIES 2 ▶
Growth should be sustainable, say Tata Steel execs



ECONOMY & PUBLIC AFFAIRS 6 ▶
Mistry may get extension as interim part-time Chair at HDFC Bank

Read today's *Business Standard* online. Regular readers can check eligibility for one-year complimentary digital access to *The New York Times*

Vi closing ₹35K cr SBI-led funding 'very fast': CEO

GULVEEN AULAKH
New Delhi, 18 May

The top management of Vodafone Idea (Vi) is confident of closing the ongoing talks with a consortium of banks led by the State Bank of India (SBI) following the promoters' decision to infuse equity into the company.

The board of India's No. 3 carrier is unlikely to see any change following equity infusion and the contingent liability adjustment mechanism (CLAM) agreement, according to the management.

"We are deeply engaged with the SBI-led consortium — comprising public sector banks, private banks as well as foreign banks — and we are very confident of closing that very fast," Vi Chief Executive Officer (CEO) Abhijit Kishore said on Monday during the earnings call for the fourth quarter of 2025-26 (Q4FY26).

Kishore, however, did not put a timeline for the closure of the discussions where Vi is looking to raise ₹35,000 crore.

The funding is critical for the carrier that has planned a capex of ₹45,000 crore for the next three years for rolling out 5G networks and strengthening its position amid competition by generating double-digit revenue growth, tripling its operating profit, and sustained subscriber additions.

On Saturday, the company had said that the Aditya Birla group will infuse ₹4,730 crore into Surya Investments — a Singapore-based entity of the group — through preferential issue of up to 4.3 billion warrants. About 25 per cent of the ₹4,730 crore will be given upfront and the rest will be paid within 18 months, which will raise the promoter stake to over 13 per cent from 9.6 per cent at present.

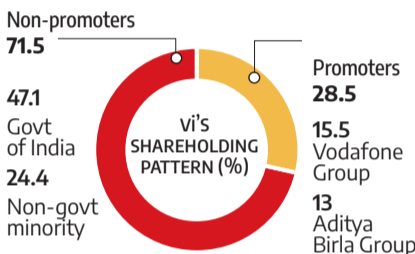
The move came close on the heels of Aditya Birla Group Chairman Kumar Mangalam Birla being appointed as non-executive chairman of Vi earlier this month.

"I don't think there is any change that we are looking at in the board structure," Kishore said, responding to questions from analysts on changes to the board and shareholding. "These developments reaffirm the strong and continued commitment of the promoter group to our long-term growth," he added.

Vi will receive ₹5,836 from Vodafone PLC as part of the revised CLAM agreement of December 2025. It was originally inked in 2017 during the merger of Vodafone India and Idea Cellular. Vi will get ₹2,307 crore cash in next 12 months. The balance will come from monetising 3,280 million equity shares over the next five years. As of now, Vodafone PLC holds 16.07 per cent as part of promoter holding in the carrier. After



Who holds how much
As on Mar 31, 2026



PAGE 18

Airtel overtakes HDFC Bank as 2nd most valued firm, briefly

Bharti Airtel briefly overtook HDFC Bank to become India's second-most valued company on Monday, following the telco's sharp outperformance over the country's largest private sector lender this calendar year. While Airtel shares are down 8 per cent year-to-date, HDFC Bank has shed nearly a fourth of its market value over the same period.

DATANOMICS

■ Vodafone Idea's revenue share fell 18 percentage points in 8 yrs

conversion, the UK-headquartered telco's share may fall to 15.5 per cent, while the Indian government's share may decline to 47.1 per cent from present 49 per cent, said JM Financial. Total promoter holding may rise to 28.5 per cent from 25.6 per cent now.

Brokers said that the developments would enable closure of bank funding in the near term, pushing the beleaguered carrier to a better position.

Citi Research said that the AGR (adjusted gross revenue) relief improved the company's net worth from negative ₹87,700 crore to negative ₹35,800 crore in a quarter, and that a 10-15 per cent tariff hike expected in the next three to six months could aid Vi's revival. Turn to Page 7 ▶

Bank valuations slump despite stronger earnings growth

KRISHNA KANT
Mumbai, 18 May

The Bank Nifty continues to trade at a steep discount to the benchmark Nifty 50 index, hinting at investors' pessimism about the banking sector's growth and earnings momentum.

Bank Nifty is currently trading at a 43.5 per cent discount to the Nifty 50, close to the widest gap since index valuation data first became available in 2015. The Bank Nifty is trading at a price-to-book (P/B) ratio of 1.83, compared to 3.25 for the Nifty 50.

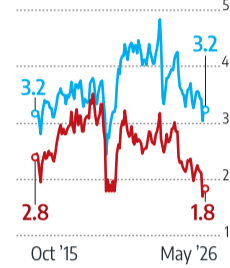
The valuation discount of banking stocks relative to the broader market has widened despite the sector remaining one of the key drivers of corporate earnings in the country in recent years.

For instance, over the past 12 months, the underlying earnings per share (EPS) of the Bank Nifty has grown by 4 per cent, rising from ₹3,810 at the end of May last year to ₹3,960 on Monday. In the same period, the underlying trailing EPS of Nifty 50 companies grew by 4.3 per cent, from ₹1,109 to ₹1,156.5.

The banking sector has outperformed the broader market in terms of

Banks' valuation discount spikes

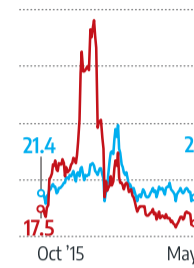
Price-to-book valuation ratio



Note: Latest data is for May 18, 2026
Source: National Stock Exchange

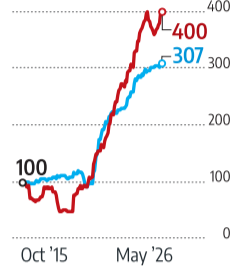
P/E shrinking faster

Trailing price-to-earnings multiple



Still leading earnings growth

Indexed EPS growth (Base to 100)



Source: National Stock Exchange, BS Calculation

earnings growth over three-year, five-year and 10-year periods. Over the last five years, the Bank Nifty's trailing EPS has risen 172 per cent, compared to 117 per cent increase in the Nifty 50's EPS. The index EPS reflects the combined trailing 12-month earnings of companies that are part of the index.

Analysts attribute the disconnect between banks' earnings growth and

their valuations to a lack of investor confidence in the sustainability of the sector's current earnings momentum. "There is a general consensus in the market that bank will find it tough to maintain their earnings momentum going forward," said Dhyanjay Sinha, co-head research and equity strategy at Systematix Institutional Equity. Turn to Page 7 ▶

TCS rolls out average salary hike of 6-8%

Despite tough times in the sector, Tata Consultancy Services (TCS) has doled out salary hikes of 6-8 per cent on an average to its employees in India, according to people familiar with the matter. High performers — employees in the top-rated A+ category — have received hikes of over 10 per cent, the sources added. For TCS, it was a return to the normal wage hike cycle after a delay last year, resulting from macroeconomic uncertainties which pushed back hikes to September. It, however, had said in April that all employees would again receive hikes from the month itself. 2 ▶

TVS Venu group to buy 99% stake in Jana SFB

TVS Venu group has agreed to acquire a minority stake in Jana Small Finance Bank through a combination of primary issuance of warrants and a secondary purchase for an equity ownership of up to 9.9 per cent on a fully diluted basis. Sudarshan Venu, chairman, TVS Motor Company, said: "This is aligned with the firm's approach to support high-quality institutions that serve India's growing financial needs and its expanding digital financial eco-system." 6 ▶

TAKE TWO: The many shades of a bull market

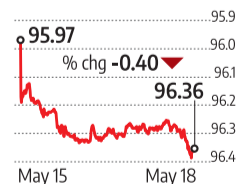
How many bull markets India has had, and why this has implications for FI and retail flows, SHANKAR SHARMA writes 21 ▶

ICL
Join ICL. Grow with us.
ICL Fincorp
GOLD LOAN @ 7.5% PAISE*
MONTHLY INTEREST RATE PER ₹ 100
LOW INTEREST RATE
HIGH VALUE | EASY PROCESSING
TOLL-FREE : 1800 31 333 53

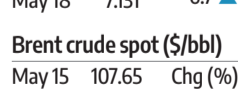
₹ slides to new low of 96.4/\$

Bond yield surge 7 bps to 7.13%

Waning strength



10-yr Gsec bond yield (%)



Brent crude spot (\$/bbl)



Sensex



■ Sensex plunges over 1K pts but ends in green 18 ▶

ANJALI KUMARI
Mumbai, 18 May

The rupee on Monday slipped to a fresh intra-day low of 96.40 against the dollar before settling at 96.36, the worst closing figure on record.

The previous lowest at the time of closing was 95.97.

At the same time, the yield on the benchmark 10-year government bond surged by 7 basis points to 7.13 per cent, tracking a sharp rise in United States (US) Treasury yields and elevated prices of crude oil amid persistent geopolitical tensions, according to dealers.

"The Reserve Bank of India (RBI) stepped in to contain volatility. Pressure on the rupee is expected to stay and the currency is likely to trade below 96 (on an inverted scale) during the week," a dealer at a state-owned bank said. Turn to Page 7 ▶

PAGE 18

The Thursday sweet spot is driving BSE's derivatives push, BSE MD & CEO Sundararam Ramamurthy tells Samie Modak



India's Leading Energy.
Moving Millions Forward. >>>

EXTRACT FROM THE STANDALONE AND CONSOLIDATED AUDITED FINANCIAL RESULTS FOR THE QUARTER AND YEAR ENDED 31ST MARCH 2026 (₹ In Crores)

Particulars	Standalone					Consolidated				
	FOR THREE MONTHS ENDED		YEAR ENDED			FOR THREE MONTHS ENDED		YEAR ENDED		
	31.03.2026 (Audited)	31.12.2025 (Unaudited)	31.03.2025 (Audited)	31.03.2026 (Audited)	31.03.2025 (Audited)	31.03.2026 (Audited)	31.12.2025 (Unaudited)	31.03.2025 (Audited)	31.03.2026 (Audited)	31.03.2025 (Audited)
Total income from operations	4,685.75	4,618.80	4,431.31	18,329.68	16,908.00	4,684.78	4,578.19	4,431.11	18,219.97	16,800.85
Net Profit for the period before tax [#]	384.92	469.47	465.63	1,805.55	1,936.90	446.60	503.19	569.70	1,985.17	2,182.53
Net Profit for the period after tax [#]	277.08	358.57	349.23	1,364.10	1,467.59	338.75	392.01	453.21	1,543.51	1,713.01
Total Comprehensive Income for the period	280.92	358.48	351.32	1,367.68	1,467.28	342.78	392.10	455.25	1,547.56	1,712.65
Equity share capital	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00
Reserves excluding revaluation reserves (as per balance sheet of previous accounting year)	-	-	-	9,706.70	9,004.02	-	-	-	11,224.44	10,335.77
Earnings per share (of ₹2/- each) in ₹ Basic and Diluted	1.98*	2.56*	2.49*	9.74	10.48	2.43*	2.81*	3.25*	11.07	12.27

There was no exceptional / extraordinary item during the periods presented
* Not annualised

NOTES :
1 The Standalone & Consolidated financial results of Indraprastha Gas Limited ('IGL' or the 'Company') for the year ended 31st March 2026 have been reviewed by the Audit Committee and approved by the Board of Directors at their respective meetings held on 18th May 2026. The statutory auditors of the Company have expressed an unmodified opinion on these results.
2 The above is an extract of the detailed format of Quarterly Financial Results filed with the Stock Exchanges under Regulation 33 of the SEBI (Listing Obligations and Disclosure Requirements) Regulations, 2015. The full format of the Quarterly Financial Results are available on the Stock Exchanges websites (www.bseindia.com and www.nseindia.com) and on the Company's website (www.iglonline.net).

Place: New Delhi
Date: 18 May 2026

For and on behalf of the Board of Directors
Sd/-
(Kamal Kishore Chaitwal)
Managing Director

INDRAPRASTHA GAS
IGL Bhawan, Plot No. 4, Community Centre, R.K. Puram, Sector-9, New Delhi - 110022 Phone No. 011-46074607
E-mail ID-investors@igl.co.in Website: www.iglonline.net
CIN No. L23201DL1998PLC097614

At the Heart of India's Energy.

मेट्रो मंडे के बाद भी न जाम से राहत, न बचा ईंधन

सीएम रेखा गुप्ता समेत दिल्ली की पूरी कैबिनेट मेट्रो से चली, फिर भी सचिवालय में पार्किंग रही फुल

जगरण टीम नई दिल्ली: प्रधानमंत्री को ईंधन बचाने की अपील पर दिल्ली सरकार को प्रमुख 'मेट्रो मंडे' ने यात्रियों को राहत दी। मेट्रो मिलने को उद्देश्य के तहत मंडे के साथ-साथ मेट्रो पार्किंग भी बंद कर दी गई। मेट्रो मंडे के तहत मेट्रो से चली। मेट्रो मंडे के तहत मेट्रो से चली। मेट्रो मंडे के तहत मेट्रो से चली।



मेट्रो से यात्रा कर आठों को मेट्रो स्टेशन पहुंचने के बाद बस से यात्रा करती मुख्यमंत्री रेखा गुप्ता और साथ में दिल्ली सरकार के मंत्रियों ने मेट्रो से यात्रा की।

एलजी, मध्य प्रदेश के सीएम मोहन रावड़, संसद भवन खिारी में मेट्रो से यात्रा की

मंत्रियों ने मेट्रो से यात्रा की। मेट्रो मंडे के तहत मेट्रो से चली। मेट्रो मंडे के तहत मेट्रो से चली। मेट्रो मंडे के तहत मेट्रो से चली।

कार पूलिंग के साथ मेट्रो का इस्तेमाल करेगी दिल्ली पुलिस कर्मी

आइसक्रेम रसत लोक सोमिटर रखने के निर्देश दिए गए। मंत्रियों ने मेट्रो से यात्रा की। मेट्रो मंडे के तहत मेट्रो से चली।

मिशन लक्ष्य के तहत वृद्धों को मेट्रो से चली

मिशन लक्ष्य के तहत वृद्धों को मेट्रो से चली। मेट्रो मंडे के तहत मेट्रो से चली। मेट्रो मंडे के तहत मेट्रो से चली।



मिशन लक्ष्य के तहत वृद्धों को मेट्रो से चली। मेट्रो मंडे के तहत मेट्रो से चली। मेट्रो मंडे के तहत मेट्रो से चली।

महापौर और उपमहापौर ने किया मेट्रो से सफर, अधिकारी निजी गाड़ियों से पहुंचे

सफर, अधिकारी निजी गाड़ियों से पहुंचे

जगरण संवाददाता नई दिल्ली: पत्नी सरकारी कार से आया। पत्नी सरकारी कार से आया। पत्नी सरकारी कार से आया। पत्नी सरकारी कार से आया।



पत्नी सरकारी कार से आया। पत्नी सरकारी कार से आया। पत्नी सरकारी कार से आया। पत्नी सरकारी कार से आया।

पत्नी सरकारी कार से आया। पत्नी सरकारी कार से आया। पत्नी सरकारी कार से आया। पत्नी सरकारी कार से आया।



पत्नी सरकारी कार से आया। पत्नी सरकारी कार से आया। पत्नी सरकारी कार से आया। पत्नी सरकारी कार से आया।

एनसीआर में सीएनजी-इलेक्ट्रिक गाड़ियों से ही चलेंगी आला-उबर

राज्य मंत्रालय जगरण • वकीलट : राष्ट्रीय राजधानी क्षेत्र (एनसीआर) में सीएनजी और इलेक्ट्रिक गाड़ियों से ही चलेंगी आला-उबर

राज्य मंत्रालय जगरण • वकीलट : राष्ट्रीय राजधानी क्षेत्र (एनसीआर) में सीएनजी और इलेक्ट्रिक गाड़ियों से ही चलेंगी आला-उबर।

ओला-उबर, डिलीवरी और ई-कार्स कंपनियों के लिए लाइसेंस

ओला-उबर, डिलीवरी और ई-कार्स कंपनियों के लिए लाइसेंस। ओला-उबर, डिलीवरी और ई-कार्स कंपनियों के लिए लाइसेंस।

अलग-अलग घटनाओं में स्वीपिंग ट्रक और कैब में लगी आग, चालक सुरक्षित

अलग-अलग घटनाओं में स्वीपिंग ट्रक और कैब में लगी आग, चालक सुरक्षित

अलग-अलग घटनाओं में स्वीपिंग ट्रक और कैब में लगी आग, चालक सुरक्षित। अलग-अलग घटनाओं में स्वीपिंग ट्रक और कैब में लगी आग, चालक सुरक्षित।



अलग-अलग घटनाओं में स्वीपिंग ट्रक और कैब में लगी आग, चालक सुरक्षित। अलग-अलग घटनाओं में स्वीपिंग ट्रक और कैब में लगी आग, चालक सुरक्षित।

सतीश उपाध्याय ने दिल्ली जल बोर्ड के उपाध्यक्ष

सतीश उपाध्याय ने दिल्ली जल बोर्ड के उपाध्यक्ष

सतीश उपाध्याय ने दिल्ली जल बोर्ड के उपाध्यक्ष। सतीश उपाध्याय ने दिल्ली जल बोर्ड के उपाध्यक्ष।

लापरवाही और भ्रष्टाचार की भेंट चढ़ रहे जल निकाय

लापरवाही और भ्रष्टाचार की भेंट चढ़ रहे जल निकाय

लापरवाही और भ्रष्टाचार की भेंट चढ़ रहे जल निकाय। लापरवाही और भ्रष्टाचार की भेंट चढ़ रहे जल निकाय।

1367 जल निकायों में रात्र 693 का अतिरिक्त

1367 जल निकायों में रात्र 693 का अतिरिक्त। 1367 जल निकायों में रात्र 693 का अतिरिक्त।

एलजी की सुरक्षा से लेकर ड्राइवर बीएम केब से खाने पर सरकार की रवैया निगरानी

एलजी की सुरक्षा से लेकर ड्राइवर बीएम केब से खाने पर सरकार की रवैया निगरानी

एलजी की सुरक्षा से लेकर ड्राइवर बीएम केब से खाने पर सरकार की रवैया निगरानी। एलजी की सुरक्षा से लेकर ड्राइवर बीएम केब से खाने पर सरकार की रवैया निगरानी।

ड्राइवर का लिए पांच लाख रुपये का नकद इंडेनटिफिकेशन अनिवार्य किया गया है

ड्राइवर का लिए पांच लाख रुपये का नकद इंडेनटिफिकेशन अनिवार्य किया गया है। ड्राइवर का लिए पांच लाख रुपये का नकद इंडेनटिफिकेशन अनिवार्य किया गया है।

आग की घटनाएं रोकने के लिए कुछ महत्वपूर्ण सावधानियां और उपाय किए जा सकते हैं...

आग की घटनाएं रोकने के लिए कुछ महत्वपूर्ण सावधानियां और उपाय किए जा सकते हैं...

आग की घटनाएं रोकने के लिए कुछ महत्वपूर्ण सावधानियां और उपाय किए जा सकते हैं। आग की घटनाएं रोकने के लिए कुछ महत्वपूर्ण सावधानियां और उपाय किए जा सकते हैं।

वायुरिग की जांच

वायुरिग की जांच। वायुरिग की जांच। वायुरिग की जांच। वायुरिग की जांच।

ईंधन लीकेज पर ध्यान

ईंधन लीकेज पर ध्यान। ईंधन लीकेज पर ध्यान। ईंधन लीकेज पर ध्यान। ईंधन लीकेज पर ध्यान।

जलनशील चीजें न रखें

जलनशील चीजें न रखें। जलनशील चीजें न रखें। जलनशील चीजें न रखें। जलनशील चीजें न रखें।

आरोपित की जमानत रद्द कराने हाई कोर्ट पहुंची पुलिस

आरोपित की जमानत रद्द कराने हाई कोर्ट पहुंची पुलिस

आरोपित की जमानत रद्द कराने हाई कोर्ट पहुंची पुलिस। आरोपित की जमानत रद्द कराने हाई कोर्ट पहुंची पुलिस।

जनकपुरी के रकूल में तीन वीथी वृद्धों से दुकान में मामले में आरोपित को ट्रयाल कोर्ट से मिल हाई कोर्ट के जमानत

जनकपुरी के रकूल में तीन वीथी वृद्धों से दुकान में मामले में आरोपित को ट्रयाल कोर्ट से मिल हाई कोर्ट के जमानत। जनकपुरी के रकूल में तीन वीथी वृद्धों से दुकान में मामले में आरोपित को ट्रयाल कोर्ट से मिल हाई कोर्ट के जमानत।

भारत की अग्रणी ऊर्जा | लासवों के जीवन में परिवर्तन लाते हुए

विवरण	एकल				समूहिक					
	31.03.2026 (तैरापरीकित)	31.12.2025 (तैरापरीकित)	31.03.2025 (तैरापरीकित)	31.12.2024 (तैरापरीकित)	31.03.2025 (तैरापरीकित)	31.12.2024 (तैरापरीकित)	31.03.2024 (तैरापरीकित)	31.12.2023 (तैरापरीकित)		
प्रारंभिक से कुल आय	4,685.75	4,619.80	4,431.31	18,329.68	16,908.00	4,984.78	4,578.19	4,431.11	18,219.97	16,800.85
कर प्रारंभिक से लिए निवल लाभ	384.92	469.47	465.63	1,806.55	1,836.90	446.60	509.19	569.70	1,885.17	2,182.53
कर प्रारंभिक से लिए निवल लाभ	277.08	358.57	349.23	1,364.10	1,467.59	338.75	392.01	453.21	1,548.51	1,713.01
कर प्रारंभिक से लिए कुल आय	277.08	358.48	351.32	1,367.68	1,467.28	342.78	392.10	453.25	1,547.56	1,712.65
इतिहासिक सेवक	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00
पुनर्विनिवेशित निधि को छोड़कर आरक्षित निधि (निवेश लेखाकाल वर्ष के नैसर्गिक सेवक के अनुसार)	1.98*	2.56*	2.49*	9.76	10.48	2.43*	2.81*	3.25*	11.07	12.27

नोट: 1. 31 मार्च, 2025 को समाप्त वर्ष के लिए इंडेनटिफिकेशन (आपूर्ति/प्राप्ति) के एकल एवं समूहिक विवरणों को लेखाकाल वार्षिक लेखाकाल और निवेशक मंडल द्वारा 18 मई, 2025 को अंतिम रूप में अनुमोदित किया गया है। 2. अंशकों के बंटवारे के संबंध में इंडेनटिफिकेशन लेखाकाल वर्ष के नैसर्गिक सेवक के अनुसार किया गया है। 3. इंडेनटिफिकेशन सेवक के बंटवारे के संबंध में इंडेनटिफिकेशन लेखाकाल वर्ष के नैसर्गिक सेवक के अनुसार किया गया है। 4. इंडेनटिफिकेशन सेवक के बंटवारे के संबंध में इंडेनटिफिकेशन लेखाकाल वर्ष के नैसर्गिक सेवक के अनुसार किया गया है।