

Weekly Stock Market Commentary

March 08, 2019

Sajjad Anwar, CFA
Chief Investment Officer

With 589 points drop in KSE-100 Index, 1.5% correction on a weekly basis, the stock market continued its steady descent during the outgoing week, making it the 5th consecutive week of decline, cumulatively chipping away 2,664 points (6.4% down) from the recent high in February start. Though last week PM Imran Khan released the captured Indian pilot to help de-escalate the situation, tension on Pak-India front remained a thorny issue for investors. With artillery guns blazing along the Line of Control, the situation remains volatile and there is hardly any sign of India lowering its war rhetoric yet, ahead of its elections. Sighting of Indian submarine as reported by the local media did not help diffuse the tense situation either. Slow compliance on FATF is another area of concern for local authorities as Pakistan needs to broaden and deepen its efforts in order to overcome weaknesses assessed in the progress report submitted by the Asia Pacific Joint Group. Inflation reading also came during the week, which clocked in at 8.2% for February month. The National Assembly passed the Finance Supplementary (Second Amendment) Bill, 2019 and introduced several major amendments to the Finance Act 2019 with most related to boosting investment.

Looking at the participant-wise activity during the outgoing week, Individuals, Companies, and Insurance Companies remained net buyers in the market, accumulating fresh positions to the tune of USD 5 million, USD 4 million, and USD 3 million, respectively. On the other hand, net selling was seen from Mutual Funds, and Foreign investors offloading stakes worth USD 11 million and USD 3 million.

Looking ahead, we reckon that market would take cue from the parlous situation at the borders with India, whereby any improvement in ties through various confidence building measures would stabilize position which may trigger a relief rally in the market. Striking an agreement with the IMF on less stringent conditions oriented towards reforms remain another catalyst for the market. We hold sanguine view on the stock market given: (i) attractive valuations as reflected in 7.8 times forward Price-to-Earnings multiple; (ii) a healthy double-digit corporate earnings growth expected for the next two years led by E&P and banking sectors; (iii) steady improvement in external account position; (iv) plentiful local liquidity; and (v) increasing odds of healthy foreign portfolio inflows contrary to the unabated selling over the last three years. While the policy pivot may cause large swings periodically, the market is well poised to deliver healthy returns in CY19.

سجاد انور، سی ایف اے
چیف انویسٹمنٹ آفیسر

رواں ہفتے کے ایس سی 100 انڈیکس میں 589 پوائنٹس (1.5 فیصد) کی گراؤٹ دیکھی گئی۔ یہ مسلسل پانچواں ہفتہ تھا جب ہفتہ وار بنیاد پر مارکیٹ منفی رہی۔ فروری 2019 کے آغاز میں سال کی بلند ترین سطح سے مارکیٹ میں مجموعی طور پر 2,664 پوائنٹس (6.4 فیصد) کی کمی آئی ہے۔ حالانکہ رواں ہفتہ وزیراعظم عمران خان کی جانب سے انڈین پائلٹ کی رہائی اور واپسی کے بعد حالات میں کچھ بہتری آئی ہے لیکن انڈیا پاکستان کے مابین کشیدگی سرمایہ کاروں کے لئے تشویش کا باعث ہے۔ لائن آف کنٹرول پر مسلسل گولا باری اور فائرنگ سے حالات اس ہفتے بھی کشیدہ رہے اور تا حال انڈیا کے جنگی جنون میں خاص کمی ہوتی نظر نہیں آرہی ہے۔ انڈین آبدوز کی پاکستانی حدود میں موجودگی کی خبر بھی تشویش ناک تھی۔ ایف اے ٹی ایف FATF کا معاملہ بھی ملکی اداروں کے لئے اہم ہے کیونکہ ایشیاء پیسیفک جوائنٹ گروپ کی رپورٹ میں واضح کی گئی کمزوریوں اور معاملات کو ٹھیک کرنے کے لئے پاکستان کو اپنی کوششیں تیز تر کرنا ہوں گی۔ ہفتے کے دوران افراط زر کے نمبر بھی شائع ہوئے جو کہ فروری 2019 میں 8.2 فیصد رہی۔ اس کے علاوہ قومی اسمبلی نے ضمنی بجٹ سال 2019 پاس کیا اور کئی ایسی اصلاحات متعارف کی ہیں جو سرمایہ کاری بڑھانے میں معاون ہوں گی۔

رواں ہفتے انفرادی سرمایہ کار، کمپنیز اور انشورنس کمپنیز بالترتیب 5, 4 اور 3 ملین ڈالرز سے مجموعی طور پر خریدار رہے، جبکہ میوچل فنڈز اور بیرونی سرمایہ کاروں نے مجموعی طور پر بالترتیب 11 اور 3 ملین ڈالرز کے حصص فروخت کئے۔

آنے والے دنوں میں مارکیٹ کے لئے پاکستان اور انڈیا کے مابین تعلقات میں کوئی بھی مثبت پیش رفت بہتری کا باعث ہوگی۔ اس کے علاوہ آئی ایم ایف کے ساتھ آسان شرائط پر معاہدہ جو بنیادی طور پر اصلاحات پر مبنی ہو اسٹاک مارکیٹ کے لئے مثبت ہوگا۔ اسٹاک مارکیٹ کے لئے ہماری توقعات مثبت ہیں جنگی بنیادی وجوہات (i) اسٹاک مارکیٹ کی پرکشش قدر، (ii) مالی سال 2019 اور 2020 میں کاروباری منافع کی شرح میں خاطر خواہ متوقع اضافہ، (iii) بیرونی ادائیگیوں کے تناسب میں بہتری، (iv) ملکی سطح پر سرمایہ کاری کے لئے دستیاب وافر سرمایہ، (v) بیرونی سرمایہ کاری میں متوقع اضافے کے بڑھتے ہوئے امکانات۔ پالیسیز میں تبدیلی کی وجہ سے اتار چڑھاؤ دیکھا جاسکتا ہے تاہم CY19 میں مارکیٹ ایک اچھا منافع دے سکتی ہے۔