

Weekly Stock Market Commentary

July 6, 2018

Sajjad Anwar, CFA
Chief Investment Officer

After posting a meagre gain of 0.7% in the week ending June 29, 2018, negativity returned to the local bourse during the outgoing week as the accountability court announced the verdict on Avenfield properties reference on Friday July 6, 2018. The market swung between gains and losses during the judgment day. However, as the decision was announced at around 4:20 pm towards the market close, the benchmark KSE 100 Index recovered all the lost ground to finish the day with a paltry gain of 45 points. Overall, during week, the benchmark KSE 100 Index fell handsomely by around 3.9%. Looking at the market participant-wise activity during the week, against the continued net foreign selling worth USD 8.7 million and net outflows of USD 18.6 million from Mutual Funds; Individuals, Companies, Banks /DFIs, Other Organizations, and Insurance Companies took fresh position to the tune of USD 9.3 million, USD 5.5 million, USD 7.4 million, USD 3.0 million, USD 3.5 million, respectively.

Pakistan Muslim League-Nawaz President, Shahbaz Sharif has rejected the verdict and termed it 'a dark chapter in history'. He announced that all legal procedures would be adopted against the verdict, adding that at every platform PML-N would protest peacefully against it. Meanwhile, Former Prime Minister Nawaz Sharif has announced to return to Pakistan along with his daughter Maryam Nawaz after his wife regains consciousness and said he would utilize all the legal and constitutional rights against the verdict in Avenfield reference. The verdict has brought to an end a corruption scandal linked to the so-called Panama Leaks, which revealed Sharif family used offshore accounts to buy high-end London apartments. It may be recalled that Mr. Nawaz Sharif was disqualified from the premiership by the apex court in July 2017 and subsequently barred him from politics.

As we see it, the verdict has brought to an end the historic case that was one of the sources of uncertainty in the domestic politics with its associated implications for the markets at least in terms of investors' sentiments due to unabated media attention and political debates. In our view, the focus of the political parties will now shift to the upcoming general elections scheduled for July 25, 2018.

Looking ahead, the market may continue to exhibit sporadic volatility spikes mainly due to shifting developments in the domestic politics ahead of upcoming general elections. From the valuations perspective, the stock market has become quite attractive as captured in the forward Price-to-Earnings (P/E) multiples of 8.7 after approximately 24% decline from its peak level hit on May 24, 2017. We believe that going forward, the stock market will take cue from the developments on the economic front, especially, the financing of precarious external account and shifts in the domestic politics with associated economic and financial policy directions.

6 جولائی، 2018

ہفت روزہ اسٹاک مارکیٹ کمنٹری

سجاد انور، سی ایف اے
چیف انویسٹمنٹ آفیسر

29 جون 2018 کو اختتام ہونے والے ہفتے کے دوران 0.7 فیصد کے معمولی اضافے کے بعد گزشتہ ہفتے اسٹاک مارکیٹ دباؤ کا شکار رہی جسکی بظاہر وجہ ایون فیلڈ پر اپریٹیز ریفرنس کیس کا جمعہ کے روز احتساب عدالت کا فیصلہ تھا۔ فیصلے کے روز اسٹاک مارکیٹ میں مثبت اور منفی ملا جلا رجحان دیکھا گیا۔ تاہم مارکیٹ کے ٹریڈنگ سیشن کے اختتام کے قریب اس فیصلے کے اعلان کے بعد مارکیٹ میں مثبت رجحان بحال ہوا اور کے ایس سی 100 انڈیکس میں تقریباً 45 پوائنٹس کا معمولی اضافہ ہوا۔ مجموعی طور پر، اس ہفتے کے دوران اسٹاک مارکیٹ میں 3.9 فیصد کمی واقع ہوئی۔ اس ہفتے کے دوران بھی بیرونی سرمایہ کاروں کی جانب سے مارکیٹ میں 18.6 ملین امریکی ڈالر کی فروخت دیکھی گئی۔

پاکستان مسلم لیگ (ان) کے صدر، شہباز شریف نے احتساب عدالت کے اس فیصلے کو مسترد کرتے ہوئے اسے تاریخ کا ایک سیاہ باب قرار دیا۔ انہوں نے تمام قانونی طریقہ کار استعمال کرنے اور پر امن احتجاج کرنے کا اعلان کیا۔ اسی دوران سابق وزیر اعظم نواز شریف نے اپنی بیٹی مریم نواز کے ہمراہ بیگم کلثوم نواز کی صحتیابی کے ساتھ ملک میں فوری واپسی کا اعلان کیا اور تمام قانونی ذرائع اختیار کرنے کا بھی اظہار کیا۔

ہمارے نقطہ نظر میں اس تاریخی فیصلے کے بعد ملکی سیاست میں موجود غیر یقینی کی صورت حال جو کہ مسلسل میڈیا کوریج کے باعث اسٹاک مارکیٹ کے سرمایہ کاروں کے اعتماد کو متزلزل کرنے کا ایک عنصر تھی اس کا اختتام ہوا ہے۔ اس فیصلے کے بعد آنے والے قومی انتخابات تمام سیاسی جماعتوں کی توجہ کا مرکز بن جائے گا۔

مستقبل قریب میں اسٹاک مارکیٹ میں غیر معمولی اتار چڑھاؤ کی کیفیت برقرار رہ سکتی ہے تاہم بنیادی اصولوں کے مطابق اپنی بلند ترین سطح سے 24 فیصد کمی کے بعد اسٹاک مارکیٹ کی قدر کافی پرکشش ہو گئی ہے (P/E of 8.7)۔ ہم سمجھتے ہیں کہ آگے جاتے ہوئے ملکی معیشت میں ہونے والی سرگرمیاں اور ملکی سیاست میں ہونے والی تبدیلیاں اسٹاک مارکیٹ کی سمت کا تعین کریں گی۔