

Weekly Stock Market Commentary

December 07, 2018

Sajjad Anwar, CFA
Chief Investment Officer

The outgoing week turned out to be a tumultuous week for the equity market as the benchmark KSE-100 Index shed around 1,934 points during the week translating into a weekly decline of around 4.8% which was one of the worst weekly performances in the current calendar year.

As the week commenced, the stock market reeled with pessimism after the central bank raised the benchmark interest rate to 10.5%, up by 150 bps. Though rate hike was always on the cards, but what took the market by surprise was the quantum of rate hike. It was the 5th rate hike of CY19 that has cumulatively raised SBP reverse repo rate by 425bps from Jan-18 level of 6.25%. The subsequent statement of SBP was dispirited sharply cutting growth forecasts, and warning that the economy faces mounting headwinds from rising inflation and high current account and fiscal deficits which weighed on the index during the week. The investors also remained wary of various rumors doing the rounds about the resignation of the FM, Asad Umar, during the week and desperately hoped for any financial pledges from friendly countries, China and UAE, which have so far failed to live up to expectations, as China has thus far assured of phenomenal investments in fresh projects and no hard cash commitments have been made. Moreover, the news-flow of the steep decline of USD 560 million in reserves held by SBP, mainly attributable to external debt servicing and other official payments, during the week ended on Nov 30th, also discomfited the investors.

Looking at the participant-wise activity during the week, foreign selling remained rather muted during the week as outflows of merely USD 3 million were recorded. Mutual Funds and Broker Prop Trading remained the largest net sellers offloading equity positions worth of USD 31 million, USD 5 million, respectively. Insurance sector remained the largest buyer during the week, adding fresh equities worth USD 19 million.

As outlined in our earlier notes that ongoing monetary tightening, currency adjustments, deepening and broadening of duties on imported products, revision in ITPs are the corrective measures to address the imbalances in the external account by reining in the consumption led growth. However, it may inadvertently lead to slowdown in economic growth having spill over impact on the corporate probability, mainly the cyclical sectors. In spite of this, we expect decent double digit corporate earnings growth of 10-12% during FY19 and FY20 owing to heavy weight counter cyclical sectors. And given the sizeable correction in the outgoing week, which has opened up valuation gap, as captured in the forward Price-to-Earnings multiple of 8.0, we maintain our sanguine outlook on the stock market over the medium to long-term horizon.

سجاد انور، سی ایف اے
چیف انویسٹمنٹ آفیسر

گذشتہ ہفتے مارکیٹ اضطراب کا شکار رہی اور انڈیکس میں 1,934 پوائنٹس کی کمی دیکھی گئی۔ مارکیٹ میں ہفتہ وار کمی 4.8 فیصد کی رہی جو کہ سال 2018 میں کسی بھی ہفتے میں ہونے والی سب سے زیادہ کمی ہے۔

ہفتے کے آغاز سے ہی مارکیٹ دباؤ کا شکار رہی جس کی بنیادی وجہ اسٹیٹ بینک کی جانب سے شرح سود میں 1.5 فیصد اضافہ تھا۔ حالانکہ شرح سود میں اضافہ متوقع تھا لیکن اضافہ اندازے سے زیادہ رہا جس کا مارکیٹ پر منفی اثر ہوا۔ رواں سال 2018 میں شرح سود میں پانچ بار اضافہ ہوا اور مجموعی طور پر 4.25 فیصد کا اضافہ دیکھا گیا۔ جنوری میں شرح سود 6.25 فیصد تھا جو اب بڑھ کر 10.5 فیصد ہو گیا ہے۔ اس کے ساتھ ساتھ اسٹیٹ بینک نے شرح نمو میں کمی کا امکان ظاہر کیا ہے اور بڑھتے ہوئے معاشی مسائل کا اشارہ دیا ہے جس میں افراط زر کی شرح میں اضافہ، بیرونی اور مالیاتی ادائیگیوں کا بڑھتا ہوا خسارہ ہے جس نے مارکیٹ کو دباؤ میں رکھا۔ رواں ہفتے وزیر خزانہ اسد عمر کے مستعفی ہونے کی افواہ بھی مارکیٹ میں گردش کرتی رہی جس کی وجہ سے مارکیٹ الجھن کا شکار رہی۔ چین اور متحدہ عرب امارات کی جانب سے مالیاتی سیلج کا بھی شدت سے مارکیٹ کو انتظار رہا لیکن تا حال اس میں کوئی پیش رفت نہ ہوئی جس کی وجہ سے سرمایہ کار مایوسی کا شکار رہے۔ اس کے علاوہ اسٹیٹ بینک کے ڈالر ذخائر میں 56 کروڑ ڈالرز کی کمی نے بھی سرمایہ کاروں کو بد دل کیا۔

رواں ہفتے بیرونی سرمایہ کاروں نے 3 ملین ڈالرز کے حصص فروخت کئے۔ جب کہ میوچل فنڈز اور بروکرز کی جانب سے بتدریج 31 ملین اور 5 ملین ڈالرز کے حصص فروخت کئے گئے۔ اس کے برعکس انشورنس کمپنیز 19 ملین ڈالرز سے خریدار رہیں۔

جیسا کہ ہم پہلے بھی لکھتے رہے ہیں کہ شرح سود میں اضافہ، روپے کی قدر میں کمی اور برآمدی اشیاء پر محصولات میں اضافہ کرنے سے بیرونی ادائیگیوں کے توازن میں بہتری آئیگی لیکن ان کا اثر شرح نمو پر بھی پڑے گا جس کے باعث کاروباری منافع کی شرح میں کمی متوقع ہے لیکن اس کے باوجود کاروباری منافع میں اضافہ 10 سے 12 فیصد تک رہنے کا امکان ہے۔ رواں ہفتے میں 4.8 فیصد کمی کے بعد مارکیٹ کی اقدار دوبارہ پرکشش ہو گئی ہیں جس کی بنیاد پر اسٹاک مارکیٹ پر ہمارا طویل المدت نقطہ نظر بہت مثبت ہے۔