

Weekly Stock Market Commentary

August 10, 2018

Sajjad Anwar, CFA
Chief Investment Officer

Led by Cement, Textile Composite, Technology & Communication, and Steel sectors the stock market managed to deliver a return of 0.8% during the outgoing week amid small daily movements. Market participants seemed contending with the waning uncertainty in the domestic politics after victory of pro-reforms Pakistan Tehreek-e-Insaf in the general elections and concerns emanating from the economy that is confronting challenges on the fiscal and external account fronts. That being said, the market is pinning hopes on the PTI led government to put economy on the self-sustaining path by fulfilling its commitments of eradicating corruption, improving governance, bringing transparency and accountability, broadening of tax base, and boosting investor confidence. During the week, Foreign Investors remained large sellers, off-loading position worth USD 38.6 million whereas, Insurance Companies, Individuals, Mutual Funds and Other Organizations accumulated equities to the tune of USD 16.7 million, USD 10.8 million, USD 10.4 million, and USD 2.99 million, respectively.

While describing the current economic condition as dire, the likely Finance Minister, Mr. Asad Umer acknowledged that the government would have to make crucial decisions about handling the external sector challenges before the end of September. As we see it, the policy combination would include further hike in interest rates to curb aggregate demand, readjustment in the exchange rate, and rationalization of tariffs on imports, especially on non-essential imported goods. We believe that in the short-term these policy measures would result in slowing economic growth and stoking inflationary pressures.

Looking forward, the market may carry positive momentum in the short-run driven by improving sentiments, however the upside seems capped given precarious external account situation. From the valuation perspective, the market is fairly valued as reflected by the forward Price-to-Earnings (P/E) multiple of 9 and a decent 11% corporate earnings growth for FY19. While mindful of risks to the economy, we believe that the market is well poised to deliver a healthy double-digit return for FY 2018-19.

10 اگست، 2018

ہفت روزہ اسٹاک مارکیٹ کمنٹری

سجاد انور، سی ایف اے
چیف انویسٹمنٹ آفیسر

گزشتہ ہفتے کے دوران، سیمنٹ، ٹیکسٹائل، ٹیکنالوجی اینڈ کمیونیکیشن اور اسٹیل سیکٹرز کی بہتر کارکردگی کے باعث اسٹاک مارکیٹ 0.8 فیصد کا منافع فراہم کر سکی۔ سرمایہ کاروں نے ایک جانب پاکستان تحریک انصاف کی حالیہ قومی انتخابات میں جیت کے نتیجے میں ملکی سیاست میں ٹھیراؤ سے سکھ کا سانس لیا جبکہ دوسری جانب بیرونی آدائیوں میں عدم توازن اور بڑھتے ہوئے مالیاتی خسارے کی بدولت ملکی معیشت کو درپیش خطرات باعث تشویش ہیں۔ ان تمام حالات کے باوجود سرمایہ کار آنے والے حکومت سے پُر امید دکھائی دے رہے ہیں کہ وہ کرپشن کے خاتمے، بہتر نظم و نسق، شفافیت اور احتساب، ٹیکس نیٹ کو بڑھانے اور سرمایہ کاروں کے اعتماد میں فروغ لانے کے اپنے وعدوں کو پورا کرتے ہوئے ملکی معیشت میں جلد بہتری لانے میں کامیاب ہو جائے گی۔ اس ہفتے کے دوران بیرونی سرمایہ کاروں نے تقریباً 38.6 بلین امریکی ڈالر کے حصص فروخت کئے۔

نئی حکومت کے ممکنہ وزیر خزانہ، اسد عمر نے معیشت کی خراب صورتحال کا ادراک کرتے ہوئے اس بات کو تسلیم کیا کہ حکومت کو ستمبر کے اختتام تک بیرونی آدائیوں کے چیلنجز سے نمٹنے کے لئے اہم فیصلے کرنے ہوں گے۔ ہم سمجھتے ہیں کہ اس سلسلے میں شرح منافع میں مزید اضافہ، روپے کی قدر میں مزید کمی اور غیر ضروری درآمدات کو روکنے کے لئے ٹیکس اور ڈیوٹی میں اضافے جیسے پالیسی اقدامات ناگزیر ہیں۔ ہمارے نقطہ نظر میں یہ اقدامات مختصر مدت میں اقتصادی ترقی پر اثر انداز ہوں گے اور مہنگائی میں اضافے کا باعث بنیں گے۔

آگے جاتے ہوئے، اسٹاک مارکیٹ میں حالیہ تیزی کا رجحان برقرار رہ سکتا ہے تاہم معیشت کی موجودہ صورتحال کے باعث مارکیٹ کی کارکردگی متاثر ہو سکتی ہے۔ ہم سمجھتے ہیں کہ اسٹاک مارکیٹ کی موجودہ قدر کافی مناسب ہے (Price-to-Earnings of 9) اور مالی سال 2019 کے لئے کارپوریٹ شرح منافع میں 11 فیصد بڑھنے کی توقع ہے۔ معیشت کو درپیش خطرات کا بخوبی احساس کرتے ہوئے اور مارکیٹ کی موجودہ قدر کو مد نظر رکھتے ہوئے ہم سمجھتے ہیں کہ اسٹاک مارکیٹ مالی سال 2019 میں اچھی کارکردگی دکھانے کی صلاحیت رکھتی ہے۔