

## Weekly Stock Market Commentary

August 17, 2018

**Sajjad Anwar, CFA**  
Chief Investment Officer

During the holiday shortened out-going week, the market declined by 396 points (0.9%) amid a lot of activity in the national and provisional assemblies for transfer of power to the winning political parties/coalitions. The ongoing corporate results season with mixed earnings announcements failed to provide a trigger to the market. On Friday, August 17th, PTI chairman, Mr. Imran Khan was elected as 22nd Premier of Pakistan. In his maiden speech, Prime Minister reiterated his promise of a “ruthless and across-the-board accountability”. He further said that “we will not spare those who have looted the nation”.

On the one hand, market participants seem worried about the multifaceted challenges facing economy, notably financing of large external imbalances amid a meagre FX reserves position; and a huge fiscal hole along with an unsustainably high debt level. On the other hand, investors are optimistic that newly elected PTI-led government would overcome economic challenges by undertaking long-awaited politically difficult structural reforms including broadening of tax base, improving governance, rationalizing & prioritizing government expenditure, bringing transparency and accountability in the state affairs, thus making the economic growth more sustainable. These measures if undertaken would boost confidence of foreign investors, attract Foreign Direct Investment (FDI), and expand private sector investment activity. As we see it, the above painful measures would take time to meet the intended objectives and could be disruptive in the short run.

During the week, Foreign Investors, Mutual Funds, and Broker Proprietary Trading remained net sellers, whereas Insurance Companies, Individuals, and Other Organizations, stood as net buyers in the market.

Looking ahead, with new government having taken the reins of the country, politics would take a backseat and policy actions would be the focus of attention of investors. From the valuation perspective, the market is fairly valued as reflected by the forward Price-to-Earnings (P/E) multiple of around 9 and a decent 11% corporate earnings growth for FY19. While acknowledging the risks to the economy, we reiterate our view that the market holds potential to deliver a healthy double-digit return for FY 2018-19.

17 اگست، 2018

ہفت روزہ اسٹاک مارکیٹ کمنٹری

سجاد انور، سی ایف اے  
چیف انویسٹمنٹ آفیسر

17 اگست 2018 کو اختتام پزیر ہونے والے ہفتے کے دوران حالیہ ملکی انتخابات میں کامیاب ہونے والی سیاسی جماعتوں کو قومی اور صوبائی اسمبلیوں میں اقتدار کی منتقلی کا مرحلہ جاری رہا اور اسی دوران اسٹاک مارکیٹ میں 396 پوائنٹس (0.9 فیصد) کی کمی واقع ہوئی۔ کارپوریٹ لسٹڈ سیکٹر کے جاری مالیاتی نتائج سیزن میں کمپنیز کی کارکردگی ملی جلی رہی جو کہ مارکیٹ کے لئے کوئی محرک ثابت نہ ہو سکی۔ بروز جمعہ، پاکستان تحریک انصاف کے چیئر مین، عمران خان ملک کے 22 ویں وزیر اعظم منتخب ہوئے۔ اپنے پہلے خطاب میں منتخب وزیر اعظم نے ملک میں بے رحم اور بلا تفریق احتساب شروع کرنے کا اعادہ کیا۔ انہوں نے یہ بھی کہا کہ ملکی دولت لوٹنے والوں سے کسی قسم کی نرمی نہیں برتی جائے گی۔

ایک جانب، سرمایہ کار بیرونی ادائیگیوں میں عدم توازن اور بڑھتے ہوئے مالیاتی خسارے کے باعث معیشت کو لاحق مختلف خطرات کے بارے میں پریشان دکھائی دے رہے ہیں۔ دوسری جانب، سرمایہ کار نئی حکومت سے یہ امید وابستہ کر رہے ہیں کہ وہ معیشت کی سمت درست کرنے کے لئے مختلف پالیسی اقدامات جیسا کہ ٹیکس کے دائرہ کار کو بڑھانے، ملکی نظم و نسق بہتر کرنے، احتساب اور شفافیت لانے اور حکومتی اخراجات کے بہتر استعمال بروئے کار لائے گی۔ اس کے نتیجے میں پائیدار معاشی ترقی کا حصول ممکن ہوگا۔ اس کے ساتھ ساتھ، ان پالیسی اقدامات کی بدولت سرمایہ کاروں کا اعتماد بحال ہوگا جس سے ملک میں ملکی اور بیرونی سرمایہ کاری بڑھے گی۔ ہمارے نقطہ نظر میں ان تکلیف دہ پالیسی اقدامات کو اپنے ممکنہ نتائج حاصل کرنے میں وقت درکار ہوگا۔

آگے جاتے ہوئے، نئی حکومت کے منتخب ہونے کے بعد ملکی سیاسی سرگرمیوں کی اہمیت کم ہو جائے گی جب کہ حکومتی پالیسی اقدامات سرمایہ کاروں کی توجہ کا محور ہونگے۔ اسٹاک مارکیٹ کی موجودہ قدر مناسب ہے (Price-to-Earnings of 9) اور مالی سال 2019 میں کارپوریٹ لسٹڈ سیکٹر کا شرح منافع 11 فیصد تک متوقع ہے۔ معیشت کو لاحق خطرات اور اسٹاک مارکیٹ کی موجودہ قدر کو مد نظر رکھتے ہوئے ہم اپنے نقطہ نظر پر قائم ہیں کہ اسٹاک مارکیٹ مالی سال 2019 میں اچھی کارکردگی دکھانے کی صلاحیت رکھتی ہے۔