NBP FUNDS
Managing Your Savings

AM1
Rated by PACRA

Weekly Stock Market Commentary

January 18, 2019

Sajjad Anwar, CFA
Chief Investment Officer

After delivering a handsome gain of 1,502 points (4%) during the week ending January 11, 2019, the stock market managed to provide a return of 0.7% during the outgoing week to close at 39,307 points. The market started the week on a strong note however, it lost momentum as investors preferred to remain cautious instead of committing fresh capital, awaiting progress on plans for financing of funding gap in the external account. The conflicting news regarding the timing of Pakistan's entry into the IMF package added to the uncertainties in the market. The upcoming mini-budget entailing some fresh taxation measures on the various sectors of the economy aiming to reduce burgeoning fiscal deficit further added to the worries of the investors.

We believe that recently enacted policy measures such as large PKR devaluation, sharp hike in policy rate, and levying & expanding scope of import duties along with a still lower global crude oil prices despite some recent recovery would help contain the trade deficit to a large extent. Moreover, as per the media talks, in the mini budget the government is all set to further increase import duties on the luxury items. Resuntantly, we see a significant improvement in our current account in the coming months as full impact of these policy actions kicks-in.

Looking at the participant-wise activity during the outgoing week, Insurance Companies along with Foreign Investors stood as large sellers in the market, offloading net position to the tune of USD 2 million and USD 9 million, respectively. On the contrary, Individuals, Mutual Funds, and Companies, turned out as net buyers, accumulating fresh position to the tune of USD 7 million, USD 4 million, and USD 2 million, respectively.

Going forward, we hold a sanguine view on the stock market driven by: (i) attractive valuations as captured in the forward Price-to-Earnings (P/E) multiple of 8 and offering around 6% dividend yield; (ii) a healthy double-digit corporate earnings growth rate for the next two years, as per our estimates; (iii) abundant local liquidity sitting on the sideline; and (iv) increasing odds of resumption of foreign portfolio inflows post entry into the financing programme with the IMF. We strongly believe that the stock market is well poised to deliver 15%-20% return during CY2019.

Disclaimer: *This publication is for informational purposes only and nothing herein should be construed as a solicitation, recommendation or an offer to buy or sell any fund. All investments in mutual funds are subject to market risks. Past performance is not necessarily indicative of future results. Please read the Offering Documents to understand the investment policies and the risks involved.*

AM1
Rated by PACRA

NBP FUNDS
Managing Your Savings

ہفت روزہ اسٹاک مارکیٹ کمنٹری

18جنوری ،2019

سجاد انور،سی ایف اے
چیف انویسٹمینٹ آفیسر

11 جنوری 2019 کو اختتام پزیر ہونے والے ہفتے کے دوران1,502 پوائنٹس(4فیصد)کامنافع فراہم کرنے کے بعد گزشتہ ہفتے کے دوران اسٹاک مارکیٹ میں 0.7 فیصد کا اضافہ دیکھا گیا اور کے ایس سی 100 انڈیکس 37,307 پوائنٹس پر بند ہوا۔ مارکیٹ نے ہفتے کا آغاز مثبت انداز سے کیا تاہم سرمایہ کاروں نے مزید سرمایہ کاری کی بجائے محتاط رویہ اختیار کرنے کو ترجیح دی جس کی وجہ سے یہ رجحان بحال نہ رہ سکا۔ پاکستان کے آئی ایم ایف سے معاشی پیکج کے حصول کے حوالے سے متضاد خبریں مارکیٹ میں غیر یقینی پیدا کرنے کا سبب بنیں۔ سرمایہ کاروں کی پریشانی کی ایک اور وجہ آنے والے مِنی بجٹ میں معیشیت کے کچھ سیکٹرز پر ٹیکسوں میں متوقع اضافہ بھی ہے۔

ہمیں یقین ہے کہ حالیہ پالیسی اقدامات جیسا کہ روپے کی قدر میں بڑی کمی، شرح منافع میں تیزی سے اضافہ، درآمدات پر لاگو ڈیوٹیوں میں اضافہ اور خام تیل کی قیمتوں میں کمی کے باعث بیرونی تجارتی خسارہ مزید کم ہونے کی توقع ہے۔ اس کے علاوہ، حکومت مِنی بجٹ میں پر تعیش اشیاء کی درآمدات پر ڈیوٹی میں مزید اضافہ کرنے کا ارادہ رکھتی ہے۔ ہمیں توقع ہے کے ان تمام پالیسی اقدامات کی بدولت آنے والے مہینوں میں بیرونی ادائیگیوں کا خسارہ مزید کم ہو جائیگا۔

گزشتہ ہفتے کے دوران انشورنس کمپنیز اور بیرونی سرمایہ کاروں کی جانب سے مارکیٹ میں فروخت دیکھی گئی جسکا حجم بلترتیب 2 ملین ڈالرز اور 9 ملین ڈالرز رہا۔ اس کے برعکس انفرادی سرمایہ کاروں، میوچل فنڈز اور کمپنیز کی جانب سے بلترتیب 7 ملین ڈالرز، 4 ملین ڈالرز اور 2 ملین ڈالرز کی خریداری رہی۔

آگے جاتے ہوئے ہم اسٹاک مارکیٹ پر مثبت نقطہ نظر رکھتے ہیں جس کی بنیادی وجوہات :(i)اسٹاک مارکیٹ کی پر کشش قدر (Price to Earnings multiple of 8)اور 6 فیصد کی dividend yield؛(ii) کارپوریٹ لسٹڈ سیکٹر کے منافع میں اگلے دو سالوں کے لئے مستحکم متوقع اضافہ؛(iii)لیکویڈیٹی کی بہتات؛ اور(iv)گزشتہ 3 سالوں کے دوران فروخت کے رجحان کے برعکس بیرونی سرمایہ کاروں کی جانب سے مارکیٹ میں سرمایہ کاری بحال ہونے کی توقع شامل ہیں۔ ہمیں یقین ہے کہ اسٹاک مارکیٹ سال 2019 میں 15 فیصد سے 20 فیصدتک کا منافع فراہم کرنے کی بھرپور صلاحیت رکھتی ہے۔

تحفظات: یہ اشاعت صرف معلومات کی فراہمی کیلئے ہے اور اس کو کسی طرح بھی فنڈز کی خریداری کیلئے درخواست، سفارش یا پیشکش نہ سمجھا جائے۔ میوچوئل فنڈز میں کی گئی تمام سرمایہ کاری مارکیٹ کے خدشات سے مشروط ہے۔ گزشتہ کارکردگی مستقبل کے نتائج کی علامت نہیں ہے۔ سرمایہ کاری کی پالیسیز اور اس میں شامل خدشات کے سمجھنے کیلئے پیشکش کی دستاویزات کا مطالعہ کیجئے۔