

Weekly Stock Market Commentary

February 22, 2019

Sajjad Anwar, CFA
Chief Investment Officer

Amid thin trading volume, the stock market continued its downward trend, declining by 471 points (1.2%) on a week-on-week basis to finish the week at 40,016 points. Overall, this is the third consecutive week of negative closing of KSE 100 Index with a cumulative correction of 3.8%.

The historic visit of Crown Prince of the Saudi Arabia followed by multiple investment deals/MoUs worth USD 20 billion was overshadowed by escalating tension between Pak-India, the two nuclear-armed neighboring countries after a deadly attack in Indian occupied Kashmir last week. Adding to investors' angst was the meeting of Financial Action Task Force (FATF) from February 18-22, 2019 to review the compliance of a number of countries wherein Pakistan was asked to take further actions. The FATF will undertake the next review of Pakistan's progress in June 2019 which will be preceded by Face-to-Face meeting with the Joint Group in May 2019. The on-going corporate results season with below expected showing by select index heavy weight constituents also contributed to the recent dismal performance of the stock market.

The most encouraging development of the week was significant improvement in Current Account Deficit (CAD), which stood at USD 809 million for January 2019 versus USD 1.5 billion for December 2018 driven by 15% increase in exports and 3% decrease in imports on a month-on-month basis. We see further improvement in our current account balance in the coming months as the full impact of the recently undertaken policy actions with some more to come kicks-in.

Looking at the participant-wise activity during the outgoing week, Foreigners remained net buyers in the market, accumulating fresh position to the tune of USD 3 million. Net buying was also seen from the Bank/DFIs amounting to USD 3 million. On the contrary, Individual Investors emerged as large sellers in the market, offloading shares worth USD 5 million.

Going forward, we reiterate our view that after a strong rally from the recent low of 37,067 points hit on December 31, 2018, the stock market would take direction from developments on the policy front for addressing the external account condition, which shows signs of improvement albeit it is far from comfortable level. We also reiterate that fluctuating investors' sentiments driven by evolving geopolitical situation and shifting developments on the policy front may cause large swings in the market sporadically. From the valuation perspective, based on our double-digit corporate earnings growth forecast for the next four quarters, currently the market is trading at an attractive Price-to-Earnings (P/E) multiple of 8.2. There is ample local liquidity sitting on the sidelines to enter the market, awaiting clarity on the decisive plan to address the external account imbalances. We believe that given attractive valuations, subsiding risks of large currency devaluation, and improving external account position; the market would regain its luster for Foreign investors post entry into the IMF program. We advise our investors to hold their position in the stock market unfazed by the periodic volatility spikes, keeping long-term investment objective in mind.

سجاد انور، سی ایف اے

چیف انویسٹمنٹ آفیسر

گزشتہ ہفتے کے دوران کم تجارتی حجم کے ساتھ اسٹاک مارکیٹ میں منفی رجحان دیکھا گیا جہاں کے ایس ای 100 انڈیکس میں 471 پوائنٹس (1.2%) کمی واقع ہوئی۔ مجموعی طور پر مسلسل تین ہفتوں کے دوران مارکیٹ میں منفی رجحان کے ساتھ 3.8 فیصد کمی واقع ہوئی۔

سعودی عرب کے ولی عہد کے تاریخی دورے جس میں 20 ارب ڈالر کے معاہدات پر دستخط ہوئے اس کو مارکیٹ میں پاکستان انڈیا میں بڑھتی ہوئی کشیدگی کے باعث یکسر نظر انداز کر دیا گیا۔ سرمایہ کاروں کی پریشانی کی ایک وجہ ایف اے ٹی ایف (FATF) کی 17-22 فروری کو ہونے والی میٹنگ جس میں کئی ممالک کے لاگو قوانین کی تعمیل کا جائزہ لیا گیا جہاں پاکستان کو مزید اقدامات لینے کا کہا گیا۔ ایف اے ٹی ایف (FATF) جون 2019 میں اس زمن میں ہونے والی پیش رفت کا دوبارہ جائزہ لے گی۔ رواں مالیاتی نتائج کے سیزن میں کچھ کمپنیوں نے مایوس کن کارکردگی پیش کی جو کہ مارکیٹ کے حالیہ منفی رجحان میں اضافے کا باعث بنی۔

اس ہفتے کی ایک حوصلہ افزا پیش رفت بیرونی ادائیگیوں کے خسارے میں خاطر خواہ بہتری ہے جس کا حجم دسمبر 2018 میں 1.5 بلین ڈالر کے مقابلے میں جنوری 2019 میں 809 بلین ڈالر رہا جس کی بنیادی وجہ برآمدات میں 15 فیصد اضافہ اور درآمدات میں تین فیصد کمی ہے۔

اگر مارکیٹ کے سرمایہ کاروں کی تجارتی سرگرمی کا جائزہ لیا جائے تو بیرونی سرمایہ کار مارکیٹ میں خریدار دکھائی دے جس کا حجم 3 بلین ڈالر رہا۔ اسی طرح بینکوں کی جانب سے 3 بلین ڈالر کی فروخت دیکھی گئی۔ اس کے مقابلے میں انفرادی سرمایہ کار مارکیٹ میں بڑے فروخت کنندہ رہے جن کی جانب سے 5 بلین ڈالر کی فروخت رہی۔

آگے جاتے ہوئے، ہم اپنے اس نقطہ نظر کو دہراتے ہیں کہ دسمبر 2018 کی حالیہ کم ترین سطح سے زبردست تیزی کے بعد بیرونی ادائیگیوں میں موجود خسارے کو نمٹنے کے لیے حکومتی پالیسیوں میں پیش رفت اسٹاک مارکیٹ کے سمت کا تعین کرے گی۔ ہم اس بات سے بخوبی آگاہ ہیں کہ خطے کی بدلتی ہوئی صورتحال اور حکومت کی معاشی پالیسیوں میں تبدیلی اسٹاک مارکیٹ میں غیر معمولی اتار چڑھاؤ کا باعث بن سکتی ہیں۔ اسٹاک مارکیٹ اپنی بنیادی قدر کے لحاظ سے کافی پرکشش رہی جو کہ (Price to Earning Multiple of 8.2) پر موجود ہے۔ حکومتی پالیسیوں کی منتظر ملکی لیکوڈیٹی کی بہتات مارکیٹ میں سرمایہ کاری کے لیے تیار ہے۔ مارکیٹ کی پرکشش قدر، روپے کی قدر میں کسی بڑی کمی کے خطرے کا نہ ہونا اور بیرونی ادائیگیوں میں بہتری کی صورتحال کے باعث اسٹاک مارکیٹ میں بیرونی سرمایہ کاری بحال ہونے کی توقع ہے۔ ہم سرمایہ کاروں کو مشورہ دیتے ہیں کہ مارکیٹ میں غیر معمولی اتار چڑھاؤ سے گھبرانے کی بجائے اپنے طویل مدتی معاشی مقاصد کو سامنے رکھتے ہوئے مارکیٹ میں اپنی سرمایہ کاری برقرار رکھیں۔