

Weekly Stock Market Commentary

July 05, 2019

Sajjad Anwar, CFA
Chief Investment Officer

The stock market remained volatile during the outgoing week. Though it started on a positive note as the benchmark index surged by around 995 points (2.9%) during the first 3 trading sessions of the week, some profit taking later during the week trimmed the gains made earlier and the index inched up by a meager 288 points, translating into weekly gain of 0.9%, at close.

As the week began, the positive news-flow over the previous weekend that Pakistan received the first tranche of USD 500 million from Qatar under the USD 3 billion package pepped up the market. Later on, a statement released by Saudi Embassy announced the commencement of USD 275 million monthly Saudi oil facility from July-2019, that would continue for the next three years, with total value amounting to USD 9.9 billion to support the external payments of the country also buoyed investors confidence. Lower June-19 inflation reading of 8.9% also remained a positive surprise for the market. Moreover, having met the prior conditions, the approval of IMF package of amount USD 6 billion, along with the immediate release of USD 1 billion also evoked excitement in the market. The IMF press release highlighted that the IMF approval will unlock USD 38 billion from Pakistan's international partners over the program period. It will likely include project loans, program loans and rollover of previous loans. However, as the IMF accorded its approval, the market declined in the two subsequent trading sessions, as some profit taking was witnessed from the participants. Despite lukewarm response at the beginning, the tax amnesty scheme which concluded during the week was a big success as assets worth PKR 3 trillion were declared by 137k people under the Asset Declaration Scheme 2019, that will aid in documenting the economy and bring more people into the tax net.

During the outgoing week, Foreign Investors were buyers in the market, accumulating positions to the tune of USD 6 million. Alongside, Individuals also remained buyers with net inflows of USD 2 million. On the other hand, Insurance, Mutual Funds and Banks/DFIs were net sellers with outflows amounting to USD 5 million, USD 3 million and 2 million, respectively.

From the valuation stand point, the stock market is trading at a compelling forward Price-to-Earnings multiple of 6.4 and offers attractive dividend yield of 6%. Despite slowdown in GDP growth rate alongside high inflation and interest rates, that would trim profitability of several sectors; corporate earnings are still poised to grow at double digit rate for 2019 and 2020 helped by robust profitability of index heavy Oil & Gas Exploration sector on account of firm global oil prices and currency devaluation and Banking sector being the beneficiary of rising interest rates. We hold onto our sanguine outlook of the stock market, given attractive valuations, robust corporate earnings growth, ample local liquidity, and resumption of foreign portfolio inflows.

سجاد انور، سی ایف اے
چیف انویسٹمنٹ آفیسر

گزشتہ ہفتے کے دوران مارکیٹ میں کچھ اتار چڑھاؤ دیکھا گیا۔ حالانکہ ہفتے کا آغاز مثبت رہا اور شروع کے 3 دنوں میں اسٹاک مارکیٹ میں 995 پوائنٹس (2.9 فیصد) کا اضافہ ہوا لیکن آخری دو ایام میں منافع خوری کے باعث ہفتے کے اختتام پر انڈیکس میں اضافہ محض 288 پوائنٹس کا ہوا۔

ہفتے کے آغاز میں مارکیٹ میں مثبت خبروں کے باعث تیزی کی لہر دیکھی گئی۔ قطر کی جانب سے اعلان کردہ 3 ارب ڈالر کے مالیاتی پیکیج میں سے 50 کروڑ ڈالر کی پہلی قسط اسٹیٹ بینک آف پاکستان کو موصول ہوئی اور سعودی ایمبسی کی جانب سے بھی اطلاع موصول ہوئی کہ جولائی 2019 سے سعودی عرب کی جانب سے 27.5 کروڑ ڈالر ماہانہ تیل کی فراہمی کا آغاز ہو گیا ہے جو کہ 9.9 ارب ڈالر کے امدادی پیکیج کے تحت 3 سال تک جاری رہے گی۔ جس کے سبب پاکستان کو بیرونی ادائیگیوں میں کافی مدد ملے گی۔ ان خبروں نے سرمایہ کاروں کے اعتماد میں اضافہ کیا اور مارکیٹ کے مثبت آغاز کا باعث بنیں۔ جون 2019 میں افراط زر کی شرح توقع سے کم 8.9 فیصد رہی جو کہ مارکیٹ کے لیے خوش آئند تھی۔ مزید برآں IMF کی جانب سے پاکستان کے لیے 6 ارب ڈالر کے پیکیج کی منظوری اور فوری طور پر ایک ارب ڈالر کی فراہمی بھی مارکیٹ کے لیے مثبت رہی۔ اشاعتی نوٹ میں یہ اشارہ بھی موجود تھا کہ IMF کی جانب سے منظوری کے بعد دوسرے مالیاتی اداروں کی جانب سے 38 ارب ڈالر کے متوقع قرضوں کی راہ ہموار ہوگی جس سے پاکستان کی بیرونی ادائیگیوں میں مدد ملے گی تاہم بعد والے دنوں میں سرمایہ کاروں کی جانب سے منافع کے حصول کے لیے فروخت کا رجحان دیکھا گیا جس کی وجہ سے انڈیکس میں کمی واقع ہوئی۔ ٹیکس ایمنسٹی اسکیم بھی اختتام پذیر ہوئی جس میں تقریباً 137,000 افراد نے اپنے اثاثے ظاہر کیے اور جس سے تقریباً 70 ارب کا اضافی ٹیکس جمع ہوا۔

گزشتہ ہفتے کے دوران بیرونی سرمایہ کاروں نے 6 بلین ڈالر کے حصص خریدے۔ انفرادی سرمایہ کاروں کی جانب سے بھی 3 بلین ڈالر کی سرمایہ کاری دیکھی گئی۔ جبکہ انشورنس، میوچل فنڈز اور بینکوں کی جانب سے بالترتیب 5 بلین، 3 بلین اور 2 بلین ڈالر کے حصص فروخت کئے گئے۔

مارکیٹ کی بنیادی قدر کے لحاظ سے مارکیٹ کا PE 6.4 اور شرح منافع 6 فیصد بہا لانا ہے۔ معاشی ترقی کی رفتار میں کمی، بڑھتی ہوئی شرح افراط زر اور شرح سود (منافع) جو کہ بہت سے کاروباری شعبوں کے منافع کے لیے منفی ہے۔ اس کے باوجود 2019 اور 2020 میں کمپنیز کے منافع میں 10 فیصد سے زائد کا اضافہ متوقع ہے جن میں آئل اینڈ گیس کی تلاش کنندہ کمپنیز آئل کی عالمی سطح پر مستحکم قیمتوں کی وجہ سے اور بینکس بڑھتے ہوئے شرح سود کی وجہ سے فائدے میں رہیں گے۔ مارکیٹ کی پُرکشش اقدار، کارپوریٹ لمیٹڈ سیکٹرز کے منافع میں متوقع اضافہ، مقامی لیکویٹیٹی کی بہتات اور بیرونی سرمایہ کاری کے بحال ہونے کے پیش نظر مارکیٹ پر ہمارا نقطہ نظر مثبت ہے۔