



Finles Kort Nieuws—02 mrt 2017

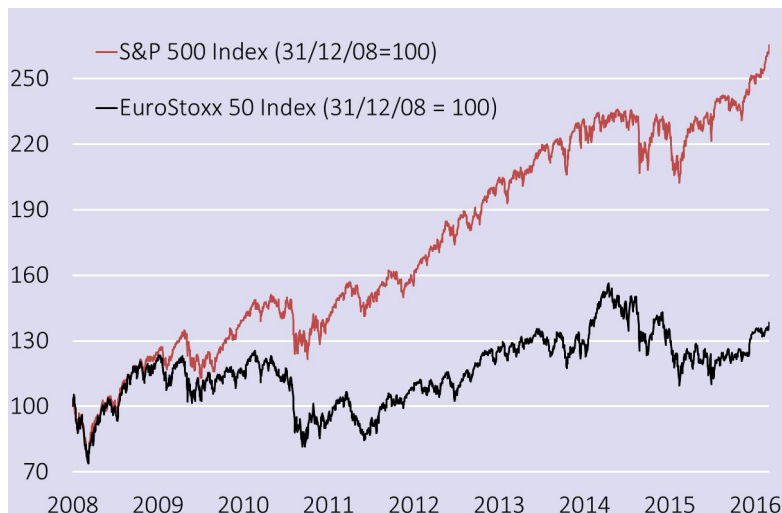
Tijd voor een landenrotatie!

De S&P 500 Index, de belangrijkste beursgraadmeter van de VS, sloot praktisch iedere dag hoger in februari. Praktisch iedere dag werd een nieuw hoogtepunt allertijden gevestigd. De Dow Jones, die een stuk minder breed is samengesteld dan de S&P 500, ging eind januari voor het eerst in de geschiedenis door de 20.000. Het kostte de Dow slechts 24 dagen om vervolgens de barrière van 21.000 te slechten. Dat zijn twee historische records in één klap!

Maar zijn aandelen nu overgewaardeerd te noemen? "Nee!" zegt het financiële orakel uit Omaha, dat zich afgelopen maandag in een CNBC interview onder meer uitsprak over de Amerikaanse aandelenbeurs. We doelen op Warren Buffet, de superbelegger die de boekwaarde van zijn Berkshire Hathaway in 52 jaar liet oplopen van \$19 naar \$172.108. Dit komt overeen met een opbrengst van 19% per jaar.

Hij is zo stellig in zijn uitspraak omdat hij het dividendrendement en de winstgevendheid van de Amerikaanse beurs vergelijkt met de rentestand. En dan is ruim 2% dividend rendement en een verwachte *earningsyield* van net iets meer dan 5% aantrekkelijk versus nog geen 2,5% welke men verdient met een tienjarige staatsobligatie.

Maar als de Amerikaanse beurs volgens die maatstaven dan nog goedkoop is te noemen, wat een uitverkoop is er dan gaande op de Europese beurzen. Sinds de crisis in 2008 is de Europese beurs maar nauwelijks hersteld, tegen +170% voor de Amerikaanse beurs.



Het dividendrendement ligt in Europa op 3,5%. De verwachte *earningsyield* ligt op 7%. En dat mag vergeleken worden met tienjarig staatspapier dat slechts met 0,3% per jaar rendeert.

Tijd voor een landenrotatie, met Europa als favoriet!