



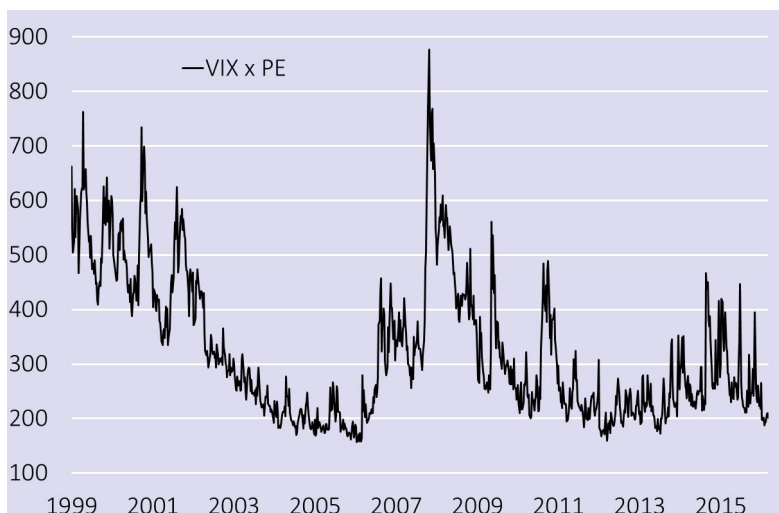
## Is de Amerikaanse beurs toe aan een correctie?

Met een ononderbroken run van de laatste acht jaar, een totale return in die periode van meer dan 200%, een behoorlijke versnelling van die run sinds de verkiezing van Donald Trump en een Koers/Winst verhouding van rond de 22 (2016 winstcijfers), dringt zo langzamerhand de vraag zich op of de Amerikaanse beurs niet overgewaardeerd is. Zijn we toe aan een correctie?

Met excuses voor het in isolatie nemen van slechts twee getallen, is het in dit opzicht aardig om de Koers/Winst verhouding (*PE*) in verband te brengen met de VIX.

Eerst even het saaie gedeelte. De PE geeft aan hoeveel keer de netto winst in de prijs van het aandeel zit, en is daarmee een maat voor de procentuele winstopbrengst van een aandeel. Is de PE 20, dan is de procentuele winstopbrengst 5%. De VIX is een maat voor de verwachte volatiliteit, zoals deze impliciet in de prijs van opties tot uitdrukking komt. Bij een hoge VIX wordt veel beweeglijkheid verwacht en vice versa.

Nu is het aardige, dat in historisch opzicht een lange periode van stijgende koersen nooit abrupt ten einde komt, maar pas nadat de VIX begint op te lopen. We kunnen dus het product van de PE met de VIX nemen en deze in historische context plaatsen om te bezien of de markt toe is aan een correctie.



En dan blijkt dat de beurs weliswaar een hoge waardering heeft, maar dat deze gepaard gaat met een dusdanige lage VIX dat een zeer nabije correctie onwaarschijnlijk is.

Het product ligt rond de 200. Ongeveer even hoog als begin 2006, toen de Amerikaanse beurs nog +24% te gaan had in de daarop volgende 20 maanden.