



## Finles Kort Nieuws—4 okt 2017

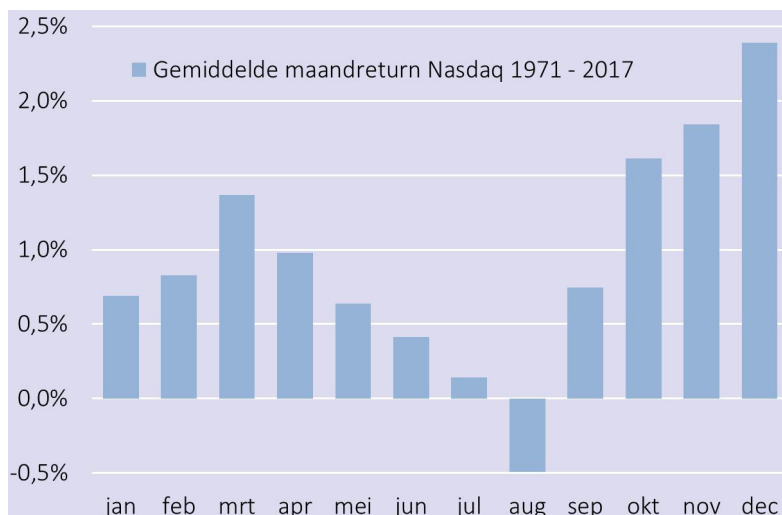
### De bladeren vallen. En de Nasdaq?

Met uitzondering van juni 2017 stapelt de Nasdaq sinds november 2016 elke maand record op record. Zelfs bijna dagelijks sluit de Nasdaq hoger en gisteren werd het nieuwe record aller tijden gevestigd op een slotstand van 6.534. En dan te bedenken dat deze index op 100 startte in maart 1971. Sindsdien is deze beursindex dus 65 keer over de kop gegaan.

Tijd om winst te nemen dus. Of toch niet?

Anders dan in de jaren 2000-2002, toen er een einde kwam aan de dot.com luchtbel en de Nasdaq maar liefst 75% van zijn koerswaarde opgaf, zit er nu een meer dan gezonde winstgevendheid bij de bedrijven die aan de Nasdaq genoteerd staan. En de winstgroei is dermate hoog, dat we gemiddeld in 2016 40 keer de winst betaalden, maar in 2018 nog maar 20 keer.

En er is een andere reden om wellicht even te wachten met winstnemen. In historisch opzicht staan de beste maanden van de Nasdaq op dit moment voor de deur. De onderstaande grafiek, die alle gemiddelde maandreturns toont van de Nasdaq over de periode 1971—2017, geeft duidelijk aan dat er vanaf oktober een opleving plaatsvindt en die gemiddeld duurt tot en met maart, waarna het allemaal een beetje inzakt. Het effect is dermate groot, dat in historisch opzicht in de periode okt-mrt 9,0% werd verdiend, tegenover slechts 2,4% in de periode apr-sep.



Waarom dit effect zo significant is, is lastig te verklaren. Wie weet is men altijd enigszins (te) optimistisch over het nieuwe jaar in aantocht en blijkt pas in april dat het ook dat jaar weer wat tegenvalt.

Helaas is het seizoen patroon niet in steen gehouwen. Er op blind varen zou dus onverstandig zijn. In de maanden okt-mrt van de jaren 2000 en 2001 verloor de Nasdaq 50%.

*Cijfers ontleend aan Bloomberg*