

DE ZES AEX- BEDRIJVEN MET DE LAAGSTE WAARDERING

De forse stijging van de beurs heeft aandelen duurder gemaakt. Zo blijken beleggers inmiddels bereid om zeventien keer de verwachte winst te betalen voor het mandje aandelen dat de AEX-index vormt. Dat is historisch gezien een stevige waardering.

De waardering van de hele AEX-index valt in het niet bij enkele van de onderliggende fondsen. Absolute uitschieter is kabelexploitant Altice. Het aandeel is sinds 30 januari 2014 genoteerd op de Amsterdamse beurs en steeg sindsdien bijna 280 procent, een veelvoud van de meer dan 30 pro-

cent die de AEX in dezelfde periode steeg. Met een koers van ruim 100 euro noteert het aandeel inmiddels op een koers-winstverhouding (k/w) van meer dan 80 voor het huidige boekjaar. De pijlsnelle koersstijging van Altice en de hoge waardering wekken bij veel beleggers de vrees voor een beursbubbel op.

Ook het aandeel ASML is een stuk duurder dan de AEX-index in

zijn geheel. De koers-winstverhouding, een veelgebruikte maatstaf om een aandeel te waarderen, van het technologiebedrijf is momenteel 27, waarbij als winst de verwachte winst voor dit jaar wordt genomen.

PEG-RATIO

Toch zegt de hoge koers-winstverhouding van deze aandelen ten

opzichte van de hele AEX-index niet alles. Als een onderneming veel harder groeit dan het gemiddelde AEX-bedrijf, dan is een hogere koers-winstverhouding misschien wel gerechtvaardigd.

Om snel groeiende bedrijven op waarde te taxeren is de PEG-ratio wellicht een betere maatstaf. Bij de PEG-ratio wordt de koers-winstverhouding gedeeld door de