

ongeveer vijftig trades per dag. Op slechte dagen twintig en op de beste zeventig." Hinrichs wandelt naar de hal waar in termijncontracten op obligaties wordt gehandeld. Hier is het rustig. "Door de historisch lage rentes wordt hier op het moment geen droog brood verdiend", zegt Hinrichs.

Veel beursbedrijven hebben de fysieke handel in de pit allang ingeruild voor de in hun ogen efficiëntere en veel snellere handel vanaf het computerscherm. Met geavanceerde computerprogramma's maken de bedrijven winst op kleine veranderingen in de koersen door een groot aantal transacties te doen. Zeker de helft van de beurshandel in de VS, sommigen zeggen zelfs 70 procent, komt tegenwoordig voor rekening van bedrijven die zich met deze hoogfrequente beurshandel bezighouden.

#### COMPUTERMODELLEN

IMC en Optiver werken op basis van deze computermodellen, ook wel algoritmes genoemd. Orders worden veelal door computers zelfstandig geplaatst en afgehandeld. Dat betekent niet dat mensen overbodig zijn. Inmiddels werken alleen al in Chicago voor IMC 170 man in de hoogste wolkenkrabber van de stad. Voor het iets kleinere Optiver zijn dat 140 man. Ze zijn vooral de laatste vijf jaar flink gegroeid.

Optiver heeft kantoren in Amsterdam, Sydney en Chicago. "We

# 50%

**Zeker de helft van de beurshandel in de VS komt tegenwoordig voor rekening van bedrijven die zich met deze hoogfrequente beurshandel bezighouden**

maken inmiddels meer dan de helft van onze winst buiten Europa", aldus Koeling op de 13e verdieping van het kantoor in downtown Chicago. De 33-jarige directeur zegt dat zijn businessmodel gevoelig is voor marktvolumes. En die zijn zwaar ingezakt ten opzichte van 2011 toen IMC en Optiver recordwinsten boekten. Wat de invloed zal zijn op de resultaten over 2012 wil Koeling, maar ook zijn evenknie in de directie van IMC, voorlopig niet zeggen. Veel high frequency-bedrijven zoeken het in de breedte: nieuwe beleggingsproducten en geografische spreiding van activiteiten.

#### DRAMATISCH JAAR

In café Cactus Bar & Grill is het matige jaar het gesprek van de dag. Dit

café op 404 South Wells Street was het 'clubhuis' van de vloerhandelaren. In de eerste week van december wordt hier een feestdagenborrel van beursbedrijf ICAP gehouden voor vloerhandelaren en mensen die de pit hebben ingeruild voor het computerscherm.

"Het is een dramatisch jaar", zegt Robin Korkki (38), een van de weinige vrouwen in de bar. "De volumes zijn dramatisch ingezakt. Dat voelen veel bedrijven in de portemonnee." Korkki zegt dat het voor haar persoonlijk juist een heel goed jaar is geweest. "Ik handel weer met de hand als market maker. Ik pak geen centen meer op duizenden transacties. Ik weet dat hoogfrequente beurshandel de toekomst heeft. Maar ik was er helemaal klaar mee", aldus de vrouw die werkt voor Infinium Capital Management dat in 2011 nog beboet is vanwege een op hol geslagen computer die de futuresmarkt voor olie deed stuiten.

High frequency-handelaar John Richards (49) bevestigt dat de volumes in de tweede helft van het jaar sterk zijn teruggelopen. De markten zijn volgens hem 'koud'. Dat komt volgens hem vooral omdat nieuwe Amerikaanse regelgeving grote banken beperkingen oplegt in hun handel voor eigen rekening. "Dat is dodelijk voor ons. Laat die handelaren en hun computermodellen gewoon lekker spelen. Het is verschrikkelijk om geen tegenpartijen meer te hebben."



Dan Sullivan van Southern Trust Securities is het daar helemaal mee eens. Hij noemt de regelgeving "verschrikkelijk". "Ze willen alle risico's indammen. Nu willen ze ons ook al zwaarder gaan belasten. Ik dacht dat dit *the land of the free* was?"

De klaagzang in café Cactus wordt bevestigd door cijfers van analisten van Rosenblatt Securities. Veel beurshandelbedrijven in en buiten Chicago hebben het momenteel moeilijk. Het Amerikaanse Eladian, dat volgens financiële media begin 2012 nog heeft gesproken met het te koop staande Nederlandse Flow Traders over een samengaan, trok in oktober de stekker eruit. Rosenblatt Securities denkt dat de winsten dit jaar met 35 procent zullen dalen ten opzichte van vorig jaar en 74 procent vanaf 2009, het moment dat de industrie piekte met een winst van 4,9 miljard dollar. De totale winst komt

