

SPREADS GAAN NA REGULIERE BEURSTIJD DOOR HET DAK

| | Tradegate | L&S Exchange | gettex |
|-----------|--|--|--|
| | <i>spread buiten beurstijd tijdens beurstijd</i> | <i>spread buiten beurstijd tijdens beurstijd</i> | <i>spread buiten beurstijd tijdens beurstijd</i> |
| Shell | 18,8 x | 28,6 x | 19,7 x |
| Unilever | 4,5 x | 10,9 x | 12,5 x |
| ASML | 3,6 x | 11,3 x | 3,9 x |
| ING Groep | 6,9 x | 7,3 x | 0,9 x |
| Microsoft | 2,0 x | 2,0 x | 6,0 x |

Toelichting: spreads per aandeel tijdens en buiten beurstijd gemeten op hetzelfde moment. **Meetperiode:** handelsdagen in de week van 31 oktober. Toelichting: 18,8 x betekent dat de spread buiten beurstijd 18,8 keer groter is dan tijdens beurstijd. **Bron:** berekeningen VEB

jaar onderzoek gedaan naar de uitvoering van orders op twee PFOF-handelsplatforms: *Assessing the quality of executions on trading venues*.

Kort gezegd werden transacties in Nederlandse aandelen op PFOF-handelsplatforms vergeleken met de transacties die op tien andere handelsplaatsen werden gedaan binnen dezelfde seconde.

Op de twee onderzochte PFOF-platforms waren de transacties in het merendeel van de gevallen – 68 tot 83 procent – slechter geprijsd dan op de

relevante referentiemarkten.

Ook de Duitse toezichthouder BaFin onderzocht orders in Duitse aandelen op vier PFOF-platforms, waaronder Tradegate, gettex en L&S Exchange. Het beeld is minder negatief dan bij de Nederlandse aandelen, wat te verwachten is voor deze Duitse platforms die veelal de beurs van Frankfurt gebruiken als referentie. Evengoed blijkt dat gemiddeld genomen alleen kleinere orders een gunstige uitvoering opleveren op de alternatieve platforms.

MERENDEEL VAN SPREADS OP ALTERNATIEVE PLATFORMS IS SLECHTER

| Effect | Tradegate | L&S Exchange | gettex |
|-----------------------|-----------|--------------|--------|
| Shell | Blauw | Blauw | Blauw |
| Certificaten Rabobank | Rood | Rood | Rood |
| ASML | Rood | Groen | Rood |
| ING Groep | Rood | Rood | Rood |
| Unilever | Rood | Rood | Rood |
| DSM | Blauw | Blauw | Blauw |
| Ahold Delhaize | Blauw | Rood | Rood |
| Microsoft | Rood | Rood | Rood |
| Tesla | Rood | Rood | Rood |
| ASM International | Groen | Rood | Rood |

Spread: verschil tussen bied- en laatkoers, gedeeld door middenkoers. Hoe lager de spread, hoe beter. **Rood:** slechter dan de hoofdbeurs. **Groen:** beter dan de hoofdbeurs. **Blauw:** gelijk aan de hoofdbeurs. Certificaten Rabobank niet te koop op L&S Exchange. **Meetperiode:** handelsdagen in de week van 31 oktober. Spreads per effect gemeten op hetzelfde moment. **Bron:** websites platforms en Bloomberg.

WE ZIEN DAT DE BIED-LAATSPREADS IN VERUIT DE MEESTE GEVALLEN SLECHTER ZIJN OP DE ALTERNATIEVE PLATFORMS

De twee onderzoeken van de toezichthouders maken vooral duidelijk dat het heel erg uitmaakt in welk aandeel een belegger handelt en met welk bedrag.

HOOFDBEURS

Om een beeld te geven van de dagelijkse praktijk voor een Nederlandse belegger, heeft de VEB in een eigen onderzoek steekproeven genomen van de spreads voor enkele grote aandelen op de besproken handelsplatforms en de hoofdbeurs. De hierboven genoemde onderzoeken vergelijken de PFOF-platforms expliciet met prijzen op de hoofdbeurs in dezelfde seconde, dus tijdens reguliere handelstijden. In dit onderzoek kijken wij ook naar spreads na de reguliere openingstijden van de hoofdbeurzen.

De tabel hiernaast zet de spreads op de alternatieve platforms af tegen de spread op de hoofdbeurs, voor de top tien beleggingen van Nederlandse particulieren in individuele aandelen/certificaten volgens data van DNB. De spreads zijn bijna altijd gelijk aan of slechter dan die op de hoofdbeurs, met uitzondering van één aandeel op Tradegate en één aandeel op L&S Exchange.

We zien dus dat de bied-laatspreads in veruit de meeste ge-