

BEURSKOERSEN PIEKEN OP

Volgens het boekje worden nieuwsfeiten onmiddellijk verwerkt in de beurskoersen, maar in de praktijk blijkt dat lang niet altijd het geval te zijn. **Een Nederlands fintech-bedrijf** laat zien dat nieuws soms al dagen oud is voordat beleggers het 'ontdekken'.

Niet eerder in Nederland was er zo'n stormloop op tickets als voor de concerten van de Britse zangeres Adele begin juni. Veel liefhebbers die kaarten wilden bestellen bij het begin van de voorverkoop, visten achter het net: binnen 22 minuten waren de twee concerten in de Ziggo Dome uitverkocht.

Voor de muziekindustrie mag een verkooptijd van 22 minuten razendsnel zijn, op de beurs lachen ze erom. Financiële markten hebben hooguit enkele seconden nodig om belangrijk nieuws in de koersen te absorberen. De hoge efficiëntie van beurzen is in lijn met de in economische kringen breed gedragen efficiënte-markthypothese. Die stelt kortweg dat alle beschikbare kennis en verwachtingen in beurskoersen verdisconteerd zijn, terwijl nieuwe informatie onmiddellijk wordt verrekend in de beurskoers. Op het moment dat een doorsnee belegger de kennis tot zich neemt, is het meestal al te laat om te anticiperen op een mogelijke koersreactie.

EIGENZINNIG

Het zijn niet de minsten die zich beroepen op de Efficiënte Markt Hypothese. Grootheden als Ben Bernanke en Burton Malkiel noemen het in hun leerboeken één van de hoekstenen van de economische wetenschap. Desondanks handelen veel beleggers niet naar



> EFFICIËNT

De snelheid van financiële markten is nauwelijks te overtreffen.

> NIEUWS

Nieuws wordt geacht meteen in koersen verwerkt te worden.

> OF NIET?

Toch blijkt relevante informatie soms al dagen bekend voordat een beursreactie volgt.

de inzichten die deze theorie heeft voortgebracht. Analisten en professionele beleggers spellen kranten, struinen nieuwssites af en houden bedrijfsnieuws nauwlettend in de gaten, met als doel beter te presteren dan de markt als geheel. Zij zijn er kennelijk niet van overtuigd dat al het publiek beschikbare nieuws in de beurskoersen verwerkt is.

SNELLER DAN BLOOMBERG

De criticasters van efficiënte markten krijgen nu steun uit onverwachte hoek. Het Amsterdamse fintech-bedrijf Owlin ziet dagelijks dat nieuws al een tijd op straat kan liggen voordat het impact heeft op de beurskoersen. Owlin begon in 2012 met het ana-

lyseren van internetberichten. Inmiddels haalt het bedrijf van bijna twintig man dagelijks nieuws binnen van 2,5 miljoen bronnen in acht talen. Owlin claimt berichten sneller te kunnen leveren dan grote persbureaus als Bloomberg en Reuters. Ze leveren de informatie aan partijen als ING, Deloitte en KPMG nadat ze deze gefilterd hebben op basis van voorkeuren van de klant.

Willem Westra van Owlin schudt de voorbeelden van klaarblijkelijk minder efficiënt marktgedrag moeiteloos uit zijn mouw. Hij laat een koersgrafiek zien van bodemonderzoeker Fugro uit 2015. Op 1 april van dat jaar meldt Fugro na het sluiten van de beurs dat het bedrijf een order heeft gekregen van energiemaatschappij Total ter waarde van 100 miljoen euro. Dat is goed nieuws voor de onderneming die over heel 2015 uiteindelijk een omzet van 2,4 miljard euro zal behalen.

De beurskoers van Fugro heeft het nieuws op het moment van officiële bekendmaking echter al

STOCK TICKER FUGRO 1 APRIL 2015

bron: Owlin

Erste melding van een vijfjarige overeenkomst met Total Congo. Geschatte waarde: \$100 mln. Gulfoilandgas.com

Offshoreenergytoday.com en subseaworldnews.com brengen het nieuws van de order

