



'High-Frequency Trading Happy Hour' in in café China, Manhattan.

Voor Bryan Harkins, nog maar 35 jaar en één van de bazen van alternatieve beurs Direct Edge is duidelijk dat dit de toekomst van de beurshandel is. "De beursvloer op Wall Street is een mooie televisiestudio en perfect om aan de openingsbel te trekken maar voor de handel hoeft je er niet te zijn hoor." Direct Edge is een van de circa vijftien nieuwe alternatieve beurzen die zijn opgekomen nadat de regels zijn versoepeld een aantal jaar geleden om de concurrentie aan te wakkeren. Hij houdt kantoor in Jersey City. Harkins heeft uitzicht op het nieuwe World

Trade Center op Manhattan aan de andere kant van de Hudson-rivier. De jonge onderneming heeft in drie jaar tijd een indrukwekkende prestatie geleverd. Het heeft een tiende van de beurshandel naar zich toe weten te trekken. Achter de firma gaan de grote namen schuil: Goldman Sachs, Knight Capital, Citadel Securities en JP Morgan. Anders dan bij die partijen is het kantoor van Direct Edge geen paraplu. Het zou prima doorkunnen voor een verzekeringskantoor in een Nederlandse provincie. Maar provinciaal denken ze niet bij Direct Edge. Direct Edge zegt 1 miljard orders uit te voeren per dag, in barre maanden zoals vorig jaar stond de teller zelfs op 3 miljard. Ze bedienen heel veel high frequency handelaars, zegt Harkins. Percentages wil hij niet geven.

Andere grote namen die naast Direct Edge rap marktaandeel veroveren zijn BATS Exchange en Liquidnet en Sigma X van Goldman Sachs, zogeheten dark pools van brokers en zakenbanken waar kopers en verkopers anoniem worden gekoppeld. Sommige high frequency traders plaatsen hon-

derden miljoenen koop- en verkooporders per dag. Ze annuleren of wijzigen transacties voortdurend. Het gevolg is dat er nu honderd keer meer prijzen ('quotes') worden afgegeven dan vijf jaar geleden.

ONENIGHEID

Soms verdienen high-frequency traders niet eens aan hun transacties. Beurzen als NYSE, Nasdaq en Direct Edge willen zo veel mogelijk handel aantrekken en betalen geld terug aan partijen die grote transacties doen. Het gaat al snel om 20 à 30 cent per 100 aandelen. Op Arca, het elektronische platform van de NYSE krijgt een handelaar die 35 miljoen aandelen in beweging kan zetten al meer dan een ton. De hoogte van de teruggave staat helemaal los van de koers van een aandeel. De computers worden hiermee aan het werk gehouden. Harkins erkent dat je kan twijfelen over de 'sociale waarde' dergelijke beurshandel die weer doet denken aan de d o o r - ver-

koop van verpakte hypotheeklen die aan de basis stonden van de crisis in 2008. "Wall Street is altijd een plek geweest waar lange- en kortetermijnbeleggers naast elkaar bestaan. Wij denken dat beide partijen winnen door de snelle computers." Harkins maar ook beursman Corpina en historicus Geisst onderstrepen dat elke belegger ermee is geholpen omdat er meer liquiditeit is, meer beurshandel dus, en dat prijzen dan alleen maar scherper worden.

Investeeerder Guy Wyser-Pratte zei recent iets anders. Hij geeft de computerhandel de schuld van de volatiliteit op de beurzen. "Ze verdienen een fortuin terwijl het publiek wordt gemangeld." Een onderzoek naar de flash crash toonde aan dat high frequency traders tijdens de paniek maakten dat ze weg kwamen. Daarmee verdween ook de liquiditeit

"EEN MILLISECONDE IS EEN ZEE VAN TIJD VOOR FLITSHANDELAREN. HET KAN 100 MILJOEN AAN EXTRA INKOMSTEN OPLEVEREN."

Fotografie RENÉ CLEMENT

