



# 10%

**De jonge, alternatieve beurs Direct Edge heeft in drie jaar tijd een tiende van de beurshandel naar zich toe weten te trekken.**

die juist toen het meest nodig was. Harkins: "Dit soort dingen komt voor in een geautomatiseerde wereld", zegt Harkins die op een Braziliaans vliegveld voor het eerst hoorde van de crash. Hij begrijpt wel dat handelaren even niet thuis gaven. "Je moet ook niet proberen een vallend mes te vangen."

Ook adviseur Tim Quast, kantoor houdend in Denver is een groot criticus van high frequency trading. Quast heeft een flink aantal beursgenoteerde ondernemingen als klant. Die willen weten wat er met hun aandeel aan de hand is. "Ze vragen zich af wat ze terug krijgen voor hun notering."



Handelaren spelen veel spelletjes met hun aandeel en dat wordt niet leuk gevonden. Maar ze kunnen er niets aan doen. Ik noem het geen liquiditeit als aandelen zo veel keer worden doorverkocht. Wat zijn nu de kosten en voordelen hiervan? Ik zie kunstmatig tot stand gekomen koersen. Ik raad mensen op feestjes altijd aan om niet te beleggen. Er hoeft maar een kleine oneffenheid te ontstaan en het hele systeem heeft er last van. De particulier staat per definitie op achterstand."

### EXCLUSIEVE CLUB

Iedereen is het erover eens dat het karakter van de beurs razend-snel verandert. Vroeger stonden de 'insiders' rond de Newyorkse beursvloer en handelden ze op basis van voorinformatie over de handel en soms ook over beursgenoteerde ondernemingen. Nu zijn het de computers die aanschurken tegen de computers van de beurs en zorgen voor zo snel mogelijke verbindingen. De een heeft de technologie en de ander niet. En degenen die zich de techniek kunnen veroorloven, zijn verwickeld in een wapenwedloop. Hoeveel ze daar voor overhebben blijkt uit het project van het Amerikaanse bedrijf Hibernia Atlantic. Directeur Mike Saunders vertelt dat zijn firma ver op streek is met de aanleg van een nieuwe internetkabel in de Atlantische Oceaan tussen New York en Londen. Beter gezegd: tussen New Jersey

en Somerset in Engeland waar de datacenters van de Londense firma's staan.

"Een milliseconde is een zee van tijd voor flitshandelaren", zegt Saunders "Een milliseconde kan 100 miljoen aan extra inkomsten opleveren vertellen de firma's mij." De nieuwe kabel die hij aanlegt moet een verbindingssnelheid van 59 milliseconden halen. Dat is 6 milliseconden sneller dan de kabel die er nu ligt. Het aanleggen gaat 300 miljoen dollar kosten. Volgens Saunders verdienen ze dat snel weer terug. "We hebben nu al tussen de vijftien en twintig topklanten. Veel meer willen we niet hebben om de hoogste snelheid te kunnen beloven." Het wordt kortom een exclusieve club financiële instellingen met diepe zakken die er zeker van zijn dat ze met hun snelheid anderen kunnen aftroeven. Namen wil Saunders niet geven. Maar hij laat doorschemeren ook met Nederlandse high frequency handelaren te praten die gebruik willen maken van zijn verbinding.

### WAAKHONDEN

Toezichthouders volgen de ontwikkelingen met argusogen. Een haperende computer kan de financiële markten ernstig ontregelen. In Nederland meldde toezichthouder AFM vorig jaar strenger te gaan letten op de zogeheten flitshandel op effectenbeurzen. Eind vorig jaar is ook strengere Europese wetgeving aangekondigd.

In de VS kregen handelaren onlangs boetes omdat ze met hun computers langzame beleggers benadeeld zouden hebben met marktmanipulatie. En aan de praktijk van orders inleggen en vervolgens annuleren wil de beursautoriteit SEC paal en perk stellen. De precieze toedracht omtrent de flash crash kon de SEC niet boven water krijgen, ondanks een maandenlang onderzoek.

**"DE BEURSVLOER OP WALL STREET IS EEN MOOIE TELEVISIESTUDIO EN PERFECT OM AAN DE OPENINGSBEL TE TREKKEN MAAR VOOR DE HANDEL HOEF JE ER NIET TE ZIJN HOOR."**