

Computers of niet, op de beurs blijft plaats voor paniek

Computergestuurde aan- en verkoopprogramma's bepalen een groot deel van de beurshandel. Bestaat er tegenwoordig nog wel ruimte voor emoties, paniek en desnoods een ouderwetse beurscrash? Gelukkig wel, is het verrassende antwoord van Albert Menkveld, expert in gecomputeriseerde beurshandel.

Door: Redactie 25 augustus 2015, 22:39

De rol van de computer in de beurshandel is weliswaar 'zeer groot', maar biedt nog volop ruimte voor emotie, zegt Menkveld, hoogleraar aan de Vrije Universiteit in Amsterdam en verbonden aan het Tinbergen-instituut. Computerprogramma's zijn geweldig in voorspellingen op korte termijn over markten waarover al veel betrouwbare informatie is opgeslagen. 'Maar ze zijn veel minder goed in ontwikkelingen op de lange termijn, zoals de beoordeling hoe de vastgoedmarkt in China zich de komende vijf tot tien jaar zal ontwikkelen. En of die markt misschien niet een soort 'bubble' is.'

Menselijke ratio

Als je alles aan computerprogramma's zou overlaten kun je 'softe' informatie missen die wel door mensen wordt gezien.

Albert Menkveld, expert in gecomputeriseerde beurshandel

Veel handel die door computers wordt gestuurd, betreft tijdelijke posities, zegt Menkveld. Soms duurt het bezit van aandelen of obligaties zelfs maar minuten of seconden. 'Uiteindelijk komen die stukken toch weer terecht bij institutionele of kleine beleggers die veel minder gebruik maken van computers. Daar is veel meer ruimte voor menselijke ratio en misschien is dat maar goed ook.'

Op dit moment kijkt iedereen naar de sterke daling van de beurskoersen vanwege de

ontwikkelingen in China. 'Dat is logisch, maar misschien betekent die daling wel dat we de afgelopen maanden te enthousiast aandelen hebben gekocht. Misschien was de risicopremie op die aankopen wel te laag en wordt dat nu gecorrigeerd. Zo gaat het nu eenmaal met deze handel. Het ligt in de aard van de mens en misschien wel in die van de natuur.'

Overigens wordt de rol van emotie deels beperkt door richtlijnen, zoals bij pensioenfondsen die regels hebben over hoeveel waarin belegd mag worden, zegt Menkveld. 'Als je alles aan computerprogramma's zou overlaten kun je 'softe' informatie missen die wel door mensen wordt gezien. Computers kijken naar het patroon van de markt in het verleden en reageren daar snel op. Maar de Chinese samenleving, bijvoorbeeld, is nog heel erg in ontwikkeling en in beweging. Ze heeft nog geen duidelijk patroon waarop een algoritme kan reageren, zeker niet op de lange termijn.'

Betrouwbaar

Veel beleggers willen zo min mogelijk handelen op basis van emotie
Albert Menkveld, expert in gecomputeriseerde beurshandel

Nederlandse bedrijven hebben een relatief belangrijke positie in de computerhandel aan de beurs, meestal High Frequency Trading (HFT) genoemd. Optiver, IMC en Flow Traders zijn de belangrijkste Nederlandse flitshandelaren met een gezamenlijke winst van 350 miljoen euro in 2013.

Volgens de bedrijven is er in wezen geen verschil tussen computers en emotie, maar zijn algoritmes wel betrouwbaarder dan de mens. 'Veel beleggers willen juist zo min mogelijk handelen op basis van emotie', zegt een woordvoerder van Flow Traders. 'Ook institutionele beleggers zoals pensioenfondsen gebruiken modellen waarmee ze bepalen welke aandelen te kopen of verkopen. Die maken, net als veel geautomatiseerde strategieën, dezelfde beslissing als de belegger zelf zou maken, maar dan automatisch en meer consistent.'

Links

Get a free Evernote account to save this article and view it later on any device.

Create account