
VU-hoogleraar vindt geen voordelen flitshandel

Van onze redacteur

Wednesday 28 May 2014, 11:29

update: Wednesday 28 May 2014, 12:19



Albert Menkveld

Peter Strelitski

Flitshandel leidt niet tot kleinere bied-laatspreads en supersnelle markten leiden niet tot voordelen voor flitshandelaren, concludeert hoogleraar Albert Menkveld in een studie.

Econometrist Menkveld en zijn mede-onderzoeker Marius Zoican hadden de beschikking over een dataset uit 2010 van de Scandinavische Nasdaq-beurzen. Die beurzen kregen in die periode een snelheidsupgrade dankzij de introductie van het INET-platform, die de reactietijd van de beurzen verkleinde van 2500 microseconden naar 250 microseconden.

Flitsbandieten

De [onderzoekers vonden](#) in de dataset bevestiging voor hun hypothese, die luidde dat flitshandelaren in de snelheidsrace verliezen van wat Menkveld en Zorius 'flitsbandieten' noemen.

Dankzij de snelheidsupgrade konden de liquiditeitsvoorzienende flitshandelaren sneller hun prijzen aanpassen op nieuws. Maar speculatieve flitsbandieten waren daarmee ook in staat sneller te reageren op de orders die hun rivalen inlegden. 'De markt gaat meer op een race lijken tussen hft-market makers en flitsbandieten', schrijven de onderzoekers. 'Als hft-market makers

het opnemen tegen flitsbandieten, verliezen ze die duels.' Verklaring hiervoor is dat de market makers voortdurend quotes afgeven voor effecten, die vervolgens vatbaar zijn voor uitbuiting door de speculanten.

Duurder uit

De snelheid van de beurzen zorgt vervolgens voor een zichzelf versterkend effect. Meer snelheid betekent dat de market makers en de speculanten elkaar vaker tegenkomen. Dat betekent meer nederlagen en dus meer kosten voor de market makers, die dat gaan compenseren met grotere spreads tussen hun bied- en laatprijzen. Gevolg: ook de gewone belegger is duurder uit.

In de Nasdaq-data zagen de onderzoekers dat de flitshandelaren in de race met speculanten na de snelheidsupgrade gemiddeld 2 basispunten duurder uit waren. Dat had gevolg dat de gemiddelde spread tussen bied- en laatprijs opliep met 32%. In het onderzoek vonden de onderzoekers vijf verschillende hft-partijen die op de desbetreffende Nasdaq-markten actief waren.

Flash Boys

Flitshandel, of high-frequency trading, ligt onder vuur sinds journalist Michael Lewis vorige maand zijn boek Flash Boys publiceerde. Daarin betuigt Lewis dat de supersnelle handel op basis van algoritmes in feite een legale vorm van diefstal is. De supersnelle handelaren zijn er volgens Lewis volledig op gericht om gewone beleggers te verleiden hun orders prijs te geven, om vervolgens hun supersnelle verbindingen te gebruiken om voor te dringen ('front-running' in jargon) en een slaatje uit de order te slaan.



Deel dit artikel met uw netwerk

Geregistreerde gebruikers van FD.nl kunnen hun connecties op Twitter, LinkedIn of Facebook iedere dag één artikel gratis mee laten lezen.

Nog niet geregistreerd? [Meld u dan hier aan.](#)

Het FD thuisbezorgd krijgen? Probeer nu 6 weken voor €18,00!