



Het aandeel van SBM Offshore ging hard omhoog vlak voordat het bedrijf twee nieuwe opdrachten bekendmaakte.

Foto: SBM

# Plotse koersbeweging vaak raadsel

Saskia Jonker  
Amsterdam

Aandelen maken vaak opvallende bewegingen. Zoals CSM, dat een dag voordat het met een winstwaarschuwing kwam, hard daalde. Dat daar sprake was van voorkennis lijkt evident. Maar vaker weet niemand wat er speelt.

Afgelopen woensdag ging het aandeel SBM Offshore hard omhoog: het oliegerelateerde fonds steeg met 2,6% terwijl de AEX 0,3% won. Bovendien lag het volume anderhalf keer hoger dan op een normale handelsdag. Opvallend, omdat SBM donderdag ineens met een positief persbericht kwam over nieuwe opdrachten die het bedrijf heeft binnengesleept.

Was hier sprake van handel met voorkennis? Niels Lemmers van de Vereniging van Effectenbezitters

(VEB) vindt dat lastig te zeggen. 'Het is een fikse koersstijging met een hoger volume, dus het kan zijn dat er is gelekt', zegt hij. 'Maar wij ondernemen geen actie omdat de volatiliteit op de beurs de laatste tijd hoog is en het volume niet extreem veel hoger lag dan anders.'

Dat was bij CSM, producent van bakkerijproducten, begin juli wel het geval. Toen waren de volumes drie keer hoger dan normaal. Het aandeel daalde 5,4%, terwijl de beurs omhoog ging. De VEB heeft daarop onmiddellijk toezichthouder AFM ingelicht. Ook was er contact met CSM zelf. 'Het bedrijf doet

**Als een analist te optimistisch is, kan het bedrijf hem wijzen op een negatief rapport van een andere analist**

net als de AFM onderzoek. Wij wachten de uitkomsten van dat onderzoek en dat van de AFM af.' De AFM wil niet zeggen hoe ver het onderzoek naar CSM is gevorderd.

Oud-AFM'er Gert Jochems, nu directeur van adviesbureau Financial Markets Conduct, meent dat er bij CSM is 'voorgemasseed'. 'Analisten van een bepaalde bank lijken te hebben gesproken met de relatiemanagers van CSM', zegt hij. Dat was vlak nadat een concurrent met slechte cijfers kwam. 'De analist heeft gevraagd of CSM dezelfde problemen had. De relatiemanager heeft zich waarschijnlijk versproken.' Daarop belde de analist zijn klanten. Die verkochten hun aandelen.

Het 'masseren' gebeurt volgens hem vaak. Bedrijven proberen namelijk heftige koersbewegingen te voorkomen. 'Als een analist te optimistisch is, kan het bedrijf hem wij-

zen op een negatiever rapport van een andere analist.' In mei bleek al uit academisch onderzoek van de Erasmus Universiteit dat beleggers en analisten tijdens bijna de helft van alle een-op-eengesprekken met beursgenoteerde bedrijven koersgevoelige informatie krijgen.

Bij SBM Offshore kan er volgens Jochems goed iets soortgelijks zijn gebeurd. De AFM kan niet aangeven of ze de koersbeweging van SBM bekijkt. 'Wij kijken altijd naar alle opvallende koersbewegingen', aldus een woordvoerder.

Als er bij SBM woensdag sprake was van handel met voorkennis en beleggers speculeerden op een stijging van het aandeel donderdag, zaten ze mis. Het aandeel leverde 1,5% in. Handelaar Serge Enneman van RBS: 'Het aandeel bewoog woensdag op de uitspraken van Ben Bernanke. En donderdag leverde het net als de rest in.'

