

MENSEN IN HET NIEUWS

Kai Konrad
'Over vijf jaar is er geen euro meer'

BRUSSEL | 'De overlevingskans van de euro reikt niet verder dan vijf jaar', zegt Kai Konrad in een interview met *Die Welt*. Konrad is een Duits topambtenaar en persoonlijk adviseur van bondskanselier Angela Merkel. Volgens Konrad is de Europese Unie belangrijk voor Europa. 'De euro is dat niet. Ik

geef de euro nog een zeer beperkte overlevingskans. Vijf jaar is een realistische inschatting.' 'Een uitstap uit de euro zou een vergissing zijn', zegt dan weer Hans-Werner Sinn, de voorzitter van het gezaghebbende Duitse Ifo-onderzoeksinstituut en ook persoonlijk adviseur van Merkel. Volgens hem zijn de eurolidstaten veroordeeld tot elkaar. 'Er zit voor landen in de eurozone niets anders op dan te besparen, hoe onaangenaam dat ook mag zijn.' (lc)



'Netto blijft er niet veel over van de premies die Ford uitbetaalt'

GERT STEEGMANS
van de liberale vakbond ACLVB vraagt een gunstregime aan minister van Financiën Koen Geens

REGULATOREN ZOEKEN MAATREGELEN OM HIGH FREQUENCY TRADING

Flitshandel onder vuur na

Eén valse tweet veegde maandag 136 miljard dollar aan aandelenwaarde weg. Na drie minuten was die waarde weliswaar terug, maar de flitshandel die blindelings de tweet geloofde, ligt wel steeds meer onder vuur.

VAN ONZE REDACTEUR

DRIES DE SMET

BRUSSEL | 71 tekens. Meer was er niet nodig om maandag de handel op de Amerikaanse beurzen in de war te sturen. Luttel seconden nadat hackers het bericht 'Breaking: Two Explosions in the White House and Barack Obama is injured' op de Twitteraccount van persagentschap AP geplaatst hadden, dook de Amerikaanse index Dow Jones 1 procent lager. Meteen verloren Amerikaanse aandelen samen 136 miljard dollar. Amper drie minuten later was alles opnieuw bij het oude, en hadden de aandelen hun waarde teruggewonnen. Al snel werden de flitshandelhuizen (high frequency traders, of HFT's) met de vinger gewezen. Niet omdat zij de Twitteraccount gehackt hadden, maar omdat zij blind reageerden op het valse bericht.

SNEL

Ruim 40 procent van alle beurshandel gebeurt door snelle, geautomatiseerde computers. Dat bedreigt de stabiliteit van de beurs. Daarom gaan stemmen op om die computers aan banden te leggen.

de beurs zelf. Als er aanzienlijke volumes verkopen plaatsvinden, dan doen ze ook snel hun aandelen van de hand omdat ze vermoeden dat er iets gaande is.' Dat kan tot een verder domino-effect leiden dat nog versterkt wordt omdat ook menselijke beleggers hun verliezen willen beperken met zogenaamde stop-lossorders. Als uiteindelijk blijkt dat alle handel gebaseerd is op een gerucht dan herstellen de beurskoersen zich razendsnel.

Ook al wordt er op zich geen waarde vernietigd, toch zijn de gevolgen voor sommige beleggers groot. 'Bij de beruchte flash crash in 2010 wees een studie uit dat de high frequency traders die dag wat winst gemaakt hadden, terwijl traditionele spelers zoals pensioenfondsen grote verliezen leden', zegt Van Achter. 'Uit onderzoek bleek ook dat beleggers na de flash crash het vertrouwen verloren in de beurs.' Door de verschillende crashes gaan er steeds meer stemmen op om de flitshandel aan banden te leggen. Het debat tussen regulatoren en flitshandelhuizen wordt heviger, stelt ook Van Achter vast. 'De beursregulatoren hebben het gevoel dat ze niet kunnen optornen tegen high frequency traders. Zij creëren een enorm volume aan data, wat het erg moeilijk maakt voor regulatoren om de markten continu te superviseren.'

De voorbije jaren circuleerden al verschillende voorstellen om de invloed van HFT's in te perken. 'Zo wordt er voorgesteld om de klok te vertragen om de beurshandel opnieuw naar een menselijk tempo te brengen.' Ook de Europese Tobin-

'Regulatoren hebben het gevoel dat ze niet kunnen optornen tegen high frequency traders'

'Een aantal high frequency traders zet in op een extreem snelle informatieverwerking', legt Mark Van Achter, professor financiële economie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam, uit. 'Zij gebruiken computerprogramma's om doorlopend enorme hoeveelheden nieuwsbronnen te scannen. Aan elk stuk tekst kennen ze dan een waarde toe, die ze vervolgens aanwenden om opnieuw automatisch beursorders in te voeren. Dat alles gebeurt in enkele milliseconden. Zo kunnen ze als eerste winst boeken met een nieuw stukje informatie.' Zelfs als maar enkele flitshandelhuizen die algoritmes toepassen, kan dat toch verstrekkende gevolgen hebben. 'Andere HFT's monitoren sterk de transactiepatronen op

S&P stort in na valse tweet van AP



De beruchte flash crash van 2010

Het is lang niet de eerste keer dat de Amerikaanse beurzen kortstondig uitschuiven. Op 6 mei 2010 volstonden 20 minuten om 1.000 miljard aan beurswaarde te verdampen. Sommige aandelen verloren zelfs 90 procent van hun waarde. Al snel deed het gerucht de ronde dat een onnoemelijk hoog verkooporder van het P&G-aandeel een waterval aan

high-frequency-orders in gang zette. Van dat gerucht bleek uiteindelijk niets aan. Wat de crash precies veroorzaakte, blijft nog steeds onduidelijk, maar zeker is dat de hoeveelheid aan flitshandelhuizen in de markt de flash crash uitdiepte. Na de crash werden maatregelen getroffen om de handel sneller automatisch te laten stoppen bij zulke gebeurtenissen.

Dow Jones (6 mei 2010)



↑ **2.657,60**
BEL 20
+ 0,63 procent

↑ **2.702,05**
DJ EUROSTOXX 50
+ 1,47 procent

OOK DAT NOG

Nederlanders, de 'nieuwe Polen' in de bouwsector

BRUSSEL | Omdat Nederlandse bouwvakkers tot drie keer minder kosten dan hun Vlaamse collega's, zijn zij nu de populairste goedkope werkkrachten op Vlaamse bouwterreinen geworden. Dit jaar gingen al 4.800 Nederlandse bouwvakkers in Vlaanderen aan de slag. Daarmee kloppen ze de Polen (4.600) en de Portugezen (4.200). Het gros van de Nederlanders werkt in de

Limburgse en Antwerpse grensstreek, schrijven de Concentra-kranten. De stijging is te wijten aan de Nederlandse bouw- en vastgoedcrisis, waardoor Nederlandse zelfstandigen én bouwbedrijven naar België afzakken. Voor de Vlaamse Confederatie Bouw (VCB) komt die toegenomen Nederlandse concurrentie des te meer ongelegen, omdat nu ook de Vlaamse bouwmarkt

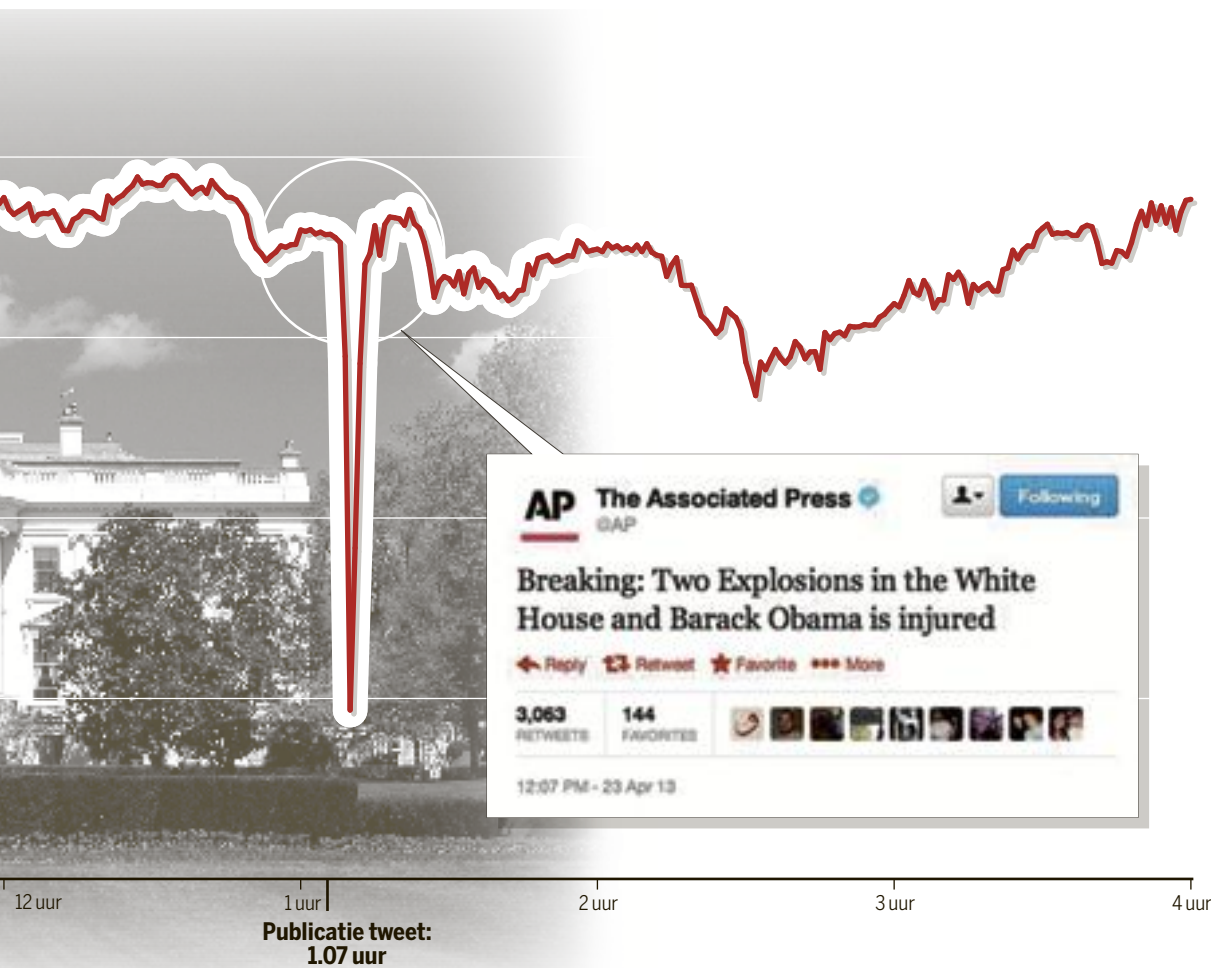
krimpt. In een reactie vraagt de Vlaamse Confederatie Bouw (VCB) aan de overheden om Nederlandse toestanden te vermijden door te blijven investeren in bouwprojecten. 'De Vlaamse overheid blijkt haar investeringsniveau vooralsnog op peil te kunnen houden. Maar bij de gemeenten vrezen we voor een forse achteruitgang in dit postelectorale jaar', klinkt het bezorgd. (nta)



De crisis brengt Nederlandse concurrentie in de bouw. © jk

IN TE PERKEN

Twittercrash

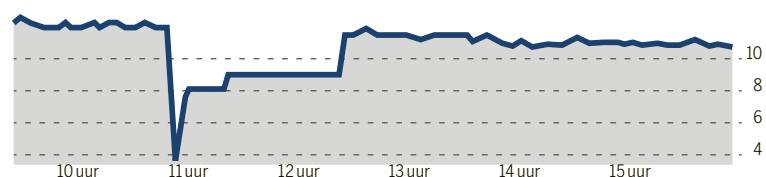


United Airlines crasht na oud bericht

In september 2008 verslikten de bazen van United Airlines zich in hun koffie. In nauwelijks een uur verloor het aandeel ruim driekwart van zijn waarde, zonder dat daartoe een aanwijsbare reden was. Iets later bleek dat de krant The Sun-Sentinel, en vervolgens Google News, een zes jaar oud bericht gerecycleerd

had, waarin stond dat de luchtvaartmaatschappij het faillissement aanvraag. Automatische algoritmes voerden massale verkooporders uit, waardoor de koersval niet te stoppen leek. Uiteindelijk werd de handel stilgelegd. Nadat het foute nieuwsbericht was rechtgezet, herstelde de koers zich gedeeltelijk.

United Airlines (8 september 2008)



DS-Infografiek

taks is gedeeltelijk bedoeld om flitshandelhuizen te ontmoedigen. Opvallend is dat de verschillende beurshuizen zich relatief afzijdig houden in de discussie. Ook zij beseffen dat dergelijke crashes slecht zijn voor het vertrouwen van beleggers, maar anderzijds zorgen de high frequency traders ook voor meer liquiditeit en hogere handelsvolumes. En bovendien verdienen ze er ook aan. 'High frequency traders willen met hun servers zo dicht mogelijk bij de marktserver zitten, om milliseconden te winnen. Het verhuren van die plaatsen levert de beurshuizen ook inkomsten op', zegt Van Achter. Ook al leren flitshandelhuizen uit de voorbije Twittercrash, toch lijken zo'n flitscrashes in de toekomst vaker voor te zullen komen. 'Vandaag is bij ruim veertig procent van alle Europese transacties een high frequency trader betrokken', zegt Van Achter. 'Maar dat aandeel zou wel nog kunnen stijgen. De high frequency traders zelf dromen van 90 procent, al is het maar de vraag of dat realistisch is.'

FINANCIËN

Iedereen twijfelt plots aan Tobintaks

Zelfs de voorstanders van de invoering van een Tobintaks op financiële transacties twijfelen nu aan de haalbaarheid. Dat blijkt uit een intern EU-document dat is uitgelekt.

VAN ONZE REDACTEUR

NICO TANGHE

BRUSSEL | De Tobintaks die België en tien andere eurolanden willen invoeren - 0,1 procent op aandelen en obligaties en 0,01 procent op de handel in afgeleide producten - ligt onder kruisvuur. Met de transactietaks willen de elf landen de bijdrage van de financiële sector verhogen en de financiële stabiliteit bevorderen door speculatie te ontmoedigen. Althans, dat is de theorie. De uitvoering in de praktijk blijkt veel moeilijker. Terwijl buitenstaanders als Groot-Brittannië hun verzet tegen de Europese financiële transactietaks opvoeren, ruziën nu zelfs de voorstanders van de Tobintaks over de concrete invulling ervan. Want hoezeer de betrokken regeringen de financiële transactietaks naar buiten uit ook verdedigen, volgens een uitgelekt intern EU-werkdocument zijn de elf eurolanden onderling hopeloos verdeeld over de vraag hoe de Tobintaks er nu concreet moet uitzien.

Te verregaand

Volgens het interne document, een soort voorlopige discussienota die circuleert bij de ambtenaren van de elf landen, zijn tal van landen erg bezorgd dat de invoering van de Tobintaks de werking van de financiële markten grondig zal verstoren. Frankrijk is daarom voorstander van een eigen, afgezwakte Tobintaks, Italië eist dat de taks niet wordt toegepast op overheidsobligaties en verschillende landen vragen ook een uitzondering op pensioenfondsen. Zowat alle betrokken eurolanden vragen de Europese Commissie bovendien meer uitleg te geven over de manier waarop de Tobintaks in de praktijk geïnd zal worden. Want ook dat is volgens hen in het huidige voorstel niet duidelijk. Het lijkt er dan ook op dat steeds meer regeringen nu pas beseffen hoe verregaand de Europese financiële transactietaks wel niet zal zijn. Te verregaand. Waardoor

een uitholling van de Tobintaks, die in eerste instantie 30 tot 35 miljard euro moest opbrengen, onvermijdelijk lijkt. Zo vrezen experts dat de Tobintaks negatieve effecten zal hebben op kortlopende obligaties en de zogeheten repomarkt. Waardoor bedrijven die zich op deze markt indekken tegen rente- en wisselkoersrisico's in de problemen kunnen komen met hun risicobeheer. Geen prettig vooruitzicht in een sputterende Europese economie waarin bedrijven het sowieso al moeilijk hebben om aan krediet te komen.

Britse aanval

En dan is er nog de regel die bepaalt dat de Europese Tobintaks zou gelden voor alle partijen die actief zijn in de elf deelnemende landen, ongeacht waar de transactie plaatsvindt. Of dat nu in Luxemburg, China of de VS is. Dat houdt in dat de financiële transactietaks een wereldwijde impact zal hebben, ook in landen die de taks niet goedkeuren.

Een uitholling van de Tobintaks, die 30 tot 35 miljard moest opbrengen, lijkt onvermijdelijk

Een vooruitzicht dat met name in de Londense City op heel wat weerstand botst. De Britse regering liet eerder al weten niet te zullen meedoen met de Tobintaks, maar vreesst toch voor een effect op heel wat Britse bedrijven met activiteiten in bijvoorbeeld Frankrijk en Duitsland. Vorige week vrijdag lanceerde de Britse regering daarom een frontale aanval tegen de Tobintaks. En dat via een rechtszaak bij het Europees Hof van Justitie, waarbij Luxemburg zich inmiddels heeft bij aangesloten. Zij betwisten de stelling dat Europa de transactietaks ook buiten de betrokken elf eurolanden mag innen. De toekomst van de Tobintaks lijkt dan ook onzeker. Wie hoopt dat de taks in België alleen al de overheid tot 8 miljard euro zou kunnen opbrengen, zoals recent bleek uit een ruwe berekening van de Nationale Bank, mag die droom wellicht nu al opbergen.