

DRIE TECHNISCHE HULPMIDDELEN GETEST

1 MOVING AVERAGE CONVERGENCE DIVERGENCE (MACD)

Technische analisten worden vaak weggezet als lijnentrekkers die koersen menen te kunnen voorspellen met een verzameling exotische kengetallen als hulpmiddel. Is die kritiek terecht? Wij keken hoe drie technische hulpmiddelen beleggers door twee recente crises hebben geleid.

Is technische analyse nuttig voor beleggers? Het is een discussie die zo oud is als de discipline zelf. Kort gezegd bestuderen technisch analisten grafieken van historische aandelenkoersen, combineren die met historische informatie uit de markt en komen zo tot uitspraken over toekomstige koersen.

Van tijd tot tijd laait de discussie tussen voor- en tegenstanders van technische analyse weer op. Onlangs bond Dirk Gerritsen van de Universiteit Utrecht de kat de bel aan. De econoom stelde dat de discipline een wassen neus is, waarmee beleggers niet consequent de markt gaan verslaan.

Gerritsen verwijst in zijn aanval ook naar eerder onderzoek waaruit blijkt dat beleggers die zich baseren op technische analyse meer gaan handelen en daardoor meer kosten maken. Dat drukt het rendement.

Wij hebben transactiekosten buiten beschouwing gelaten in ons onderzoek naar het succes van drie hulpmiddelen die technisch analisten gebruiken. Als deze indicatoren dan al geen succes hebben, zegt het genoeg over de situatie in praktijk. Wij vergeleken de rendementen en voorspellende waarde van drie technische indi-

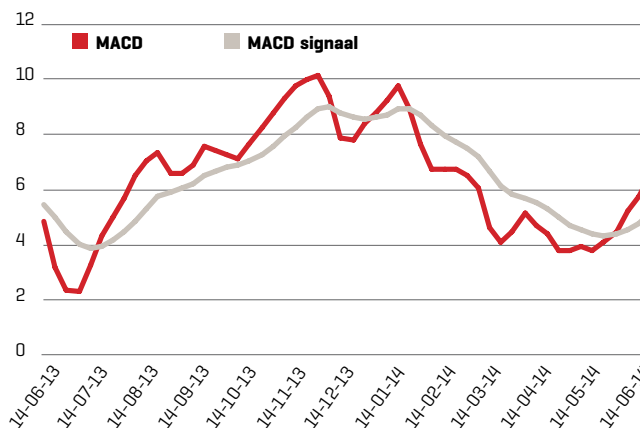
catoren sinds 2000 op de Nederlandse en Duitse beurs. Het doel: nagaan of deze hulpmiddelen be-

leggers beter of slechter heeft laten presteren in twee periodes van crisis sinds de eeuwwisseling.

MACD [12, 26, 9] wekelijks			
AEX	MACD signalen	Rendement MACD LONG	Rendement Buy & Hold
Winstgevend	12	↓	↓
Verlieslatend	13		
Winnaarsratio	48%	-0,25%	-38,33%
DAX	MACD signalen	Rendement MACD LONG	Rendement Buy & Hold
Winstgevend	12	↓	↓
Verlieslatend	17		
Winnaarsratio	41%	4,91%	42,46%

MACD geeft koop- en verkoopsignalen

Het moment waarop de MACD opwaarts kruist door de 9-daags MACD-signaallijn is dat voor technisch analisten een koopsignaal. In de grafiek hierboven is dat bijvoorbeeld op 12 juli het geval. Een neerwaartse kruising van de lijnen, zoals op 6 december, is een verkoopsignaal.



DE MACD-INDICATOR HEEFT GEEN DUIDELIJKE MEERWAARDE