

# Gerald Appel & de MACD-indicator

**Gerald Appel is het meest bekend geworden als uitvinder van de populaire Moving Average Convergence Divergence (MACD)-indicator. Hoewel, hij is ook de oprichter van Signalert (een bedrijf dat beleggingsadviezen geeft), redacteur van Systems & Forecasts, analist, investeerder en een veelgevraagd spreker voor beleggingscongressen. De MACD-indicator is volgens de uitvinder zowel een statistisch model als een technisch analytisch instrument. Hoe gaat de MACD met de huidige marktsituatie om? We vroegen het de uitvinder Gerald Appel zelf.**

tekst: Mischa Peters

*Kunt u ons aangeven hoe u in de financiële markten actief bent geworden?*

Ik ben als zelfstandig trader vanuit huis begonnen. Dat is inmiddels veertig jaar geleden. Vanuit daar is het min of meer zijn eigen gang gegaan; van het publiceren van artikelen voor verschillende magazines, het schrijven van boeken tot uiteindelijk het oprichten van mijn eigen vermogensbeheerbedrijf toe.

*Is dit laatste wat u nu doet?*

Dat klopt. Signalert is opgericht in 1973. Het geeft een nieuwsbrief 'Systems & Forecasts' uit die al meer dan dertig jaar bestaat. Daarnaast hebben we mandaten om circa \$750 mln voor onze particuliere en professionele klanten te beheren.

*Hoe bent u op het idee gekomen om de MACD te ontwikkelen?*

Ik was op zoek naar een indicator die niet zoveel valse signalen gaf, eenvoudig viel te interpreteren en onderhouden. In die dagen, we praten hier over 1977, moest er nog veel met de hand uitgerekend worden. Gedurende de jaren daarna heeft de MACD zich verder ontwikkeld.

*In wat voor opzicht?*

Wel, na uitgebreide studies kwamen we er achter dat de MACD verschillende resultaten geeft in bull- en bearmarkten. Daarom gebruiken we verschillende tijdsvensters en verschillende parametersets voor deze markten. Verder zagen we in het begin de divergenties van de indicator ten opzichte van de markten over het hoofd.

*In mijn optiek is de MACD een sterke indicator als de markt zich in een trend bevindt. Kan hij ook in zijwaarts bewegende markten opereren?*

Zeker wel, dan gebruik ik hem als oscillator. Echter, als de tradingrange te smal is, kunnen er problemen ontstaan. Er moet dus wel enige beweging zijn. De MACD kan ook uitstekend helpen bij het vinden van bepaalde marktcycli omdat ze

terugkomen in de MACD-patternen, terwijl het nog niet zichtbaar is in het prijspatroon ofwel de grafiek.

*Hebt u het over de korte- of langetermijncycli?*

De indicator kan zowel voor lange- als voor kortetermijntijdsvensters gebruikt worden.

*Gebruikt u de indicator voor verschillende soorten markten en maakt u daarbij gebruik van verschillende instellingen van de indicator? Bijvoorbeeld,*

*zet u de MACD in een obligatiemarkt anders in dan in een aandelenmarkt?*

Laat ik beginnen met het feit dat markten verschillen; prijsbewegingen bij aandelen zijn duidelijk anders dan bij obligaties, bijvoorbeeld. De obligatiemarkt is minder beweeglijk en laat betere trends zien dan de aandelenmarkt. Over het algemeen kan ik zeggen dat er niet te veel veranderd hoeft te worden aan de standaardinstellingen van de MACD-indicator. Als je eenmaal een gevoel voor de indicator hebt, dan komen de 'aanpassingen' vanzelf.

*Welk soorten signalen geeft de MACD?*

De indicator gaf een goed koopsignaal in december 2002 voor de aandelenmarkten, zowel in de dag- als in de maandgrafiek, alleen was het laatste signaal in april 2003. Beide signalen gingen vooraf aan de start van een nieuwe langdurige trend. Het laatste signaal was een verkoopsignaal en kwam begin november van het afgelopen jaar. Dit betrof een verkoopsignaal en sindsdien bevindt de markt zich in een dalende trend. Op dit moment kan ik u niet vertellen of het om een intermediaire, ofwel correctieve beweging gaat op de voorgaande opwaartse trend, of dat er sprake is van een nieuwe dalende trend. De tijd zal het leren. Naast belangrijke draaipunten van de markten geeft de MACD ook inzicht in de kracht van de heersende trend door middel van de divergenties ten opzichte van de prijsgrafiek. Zo ging aan het laatste verkoopsignaal in de S&P500-index een klassieke negatieve divergentie vooraf. In dit opzicht kan er gezegd worden dat de indicator lijdend is ten opzichte van de prijsgrafiek. Misschien kan ik het beter zo zeggen: de MACD zal in weinig gevallen achterlopen op de ontwikkeling van de prijsgrafiek.

*Is dat omdat u gebruik maakt van exponentieel Voortschrijdend Gemiddelden om de indicator te berekenen?*

Wel, het is een momentum-indicator en van dit



laatste gegeven weten we dat het meestal verandert, voordat de trend in prijs verandert. Er gaat dus meestal een waarschuwingssignaal aan vooraf. In 1999, en recentelijk ook weer, kwamen de verkoopsignalen misschien vroegtijdig omdat de MACD een vlak verloop liet zien en de S&P500-index nog iets verder steeg. Het belangrijkste is echter dat de indicator voorafgaand aan belangrijke trenddraaipunten, signalen afgeeft dat de heersende trend op zijn einde loopt en dat de belegger in tegenovergestelde richting moet gaan denken.

*U bent al sinds de jaren '60 actief in de markten. Wellicht een van de belang-*

*rijkste zaken waarmee traders rekening moeten houden is het onder controle houden van hun emoties. Hoe heeft u in al die jaren hier mee leren omgaan?*

De waarheid gebiedt te zeggen dat er geen enkele indicator bestaat die een 100%-score heeft als het gaat om bepalen van de belangrijke draaipunten in de markten. We hebben dus altijd te maken met een bepaalde waarschijnlijkheid, ofwel kansberekening. Door er objectief naar te kijken word je een soort uitvoerder van signalen, waardoor het steeds eenvoudiger wordt om verliezen en winsten te nemen.

*Welk advies zou u een beginnende trader in dit opzicht willen geven?*

Het beste advies dat ik aan iemand kan geven, is om hun emotionele energie in de creatie van nieuwe indicatoren te stoppen, in plaats van dat iemand gaat zitten raden wanneer de markt gaat draaien. Gebruik alle emotionele discipline om je eigen research te volgen zolang geldt dat deze research is gebaseerd op objectieve maatstaven. De meeste energie zou moeten gaan in de research en ontwikkeling van nieuwe timingmodellen. Daarna moet je jezelf disciplineren deze modellen te volgen.

*Als u voor u zelf nieuwe handelssystemen of indicatoren creëert, verandert u dan veel aan de parameters zodra het marktgedrag verandert?*

Als je teveel aanpast, dan heb je in werkelijkheid geen valide indicator of model. Een goed timingmodel zou niet of nauwelijks aangepast hoeven te worden.

*Zijn er echt geen uitzonderingen te bedenken?*

Oké, soms zijn er momenten dat het marktgedrag dusdanig verandert, waardoor de gebruikte instellingen van een indicator niet meer van toepassing zijn. Bijvoorbeeld, de reden waarom zoveel mensen tussen 2000 en 2003 grote verliezen hebben moeten incasseren, was als gevolg van de grote toename van de volatiliteit. Die steeg namelijk naar niveaus die sinds 1930 niet meer te zien zijn geweest, een tijd waarin velen nog niet

actief waren. De impact van de volatiliteit was niet iets waar mensen zich mee bezighielden, tot het moment dat deze enorm toenam. Feit was wel dat de dagelijkse volatiliteit de performance van vele timingmodellen de spreekwoordelijke das omdeed.

Dit slaat eveneens op de monetaire condities, die tot op dat moment altijd een goede indicator voor de aandelenmarkten waren geweest. De Fed liet de rente in elf stappen op rij dalen, maar er was geen enkele positieve reactie te zien. In het verleden waren drie rentedalingen genoeg geweest om een nieuwe bullmarkt te doen starten. De meeste indicatoren hadden een aanpassing nodig als gevolg van deze extreme marktomstandigheden.

*Is de markt veel veranderd in de afgelopen decennia?*

Als er iets gewijzigd is, dan zijn het wel de handelsvolumes. Toen ik begon, was een volume van vier tot vijf miljoen verhandelde aandelen heel normaal. Tien miljoen aandelen was al een zeer actieve handelsdag. Nu bedraagt het volume op een handelsdag twee miljard aandelen. Vandaag de dag lijken de markten ook meer te overreageren dan toen ik begon en zijn de markten veel actiever als het gaat om directionele bewegingen in de richting van de onderliggende trend. Al dit soort zaken maken het noodzakelijk om regelmatig de performance van de door ons gebruikte indicatoren te controleren. Dit doen wij dan ook om de zes maanden.

*Zijn er nog andere indicatoren waar u gebruik van maakt?*

Wij werken veel met moving-average-tradingkanalen. Afhankelijk van de manier waarop een belegger actief is, kan de lengte variëren van 21 uur, tot 21 dagen of 21 weken. Vervolgens plaats ik banden rondom het Voortschrijdende Gemiddelde (VG) waardoor circa 90% van alle prijsbewegingen binnen de banden valt. Voor de S&P gebruik ik +4%- en -4%-banden rondom een 21-daags VG. Als de belegger van wekelijkse data gebruikt maakt, dan moeten de banden nog wijder zijn.

*Kunt u hiervan een voorbeeld geven?*

Bijvoorbeeld als de markt tot ver onder de laagste band daalt, dan zal de markt niet snel terugkeren. Er is dan sprake van een sterk neerwaarts Momentum. Het opwaartse of neerwaartse Momentum is te meten door te kijken hoever de koers buiten de banden is geraakt. Met andere woorden, als de markt 85% van de tijd binnen de banden doorbrenkt, dan heeft dit een significante betekenis. Dit betekent dat er iets anders aan de hand is en dat het nog wel even kan duren voordat er een verandering optreedt in het marktgedrag. Beleggers gebruiken de banden vaak als een overbought- of oversoldgegeven. Dit kan ten dele waar zijn, maar in de meeste gevallen zullen de bestaande condities langer aanhouden dan men in eerste instantie dacht.

**Gebruik alle emotionele discipline om je eigen research te volgen**