

1. Wstęp

Wskaźnik **MACD** (skrót od ang. *Moving Average Convergence/Divergence*), czyli konwergencja i dywergencja średnich kroczących, jest jednym z najczęściej stosowanych narzędzi analizy technicznej na rynkach finansowych. Jego głównym celem jest identyfikacja trendów rynkowych oraz generowanie sygnałów kupna i sprzedaży poprzez analizę relacji między dwiema średnimi kroczącymi cen zamknięcia.

MACD opiera się na różnicy pomiędzy krótkoterminową i długoterminową wykładniczą średnią kroczącą (EMA). Standardowe ustawienia obejmują **12-okresową EMA** oraz **26-okresową EMA**, których różnica tworzy tzw. **linię MACD**. Dodatkowo obliczana jest **9-okresowa EMA linii MACD**, zwana **linią sygnałową**, która pomaga w identyfikacji punktów zwrotnych na rynku.

Główną zaletą MACD jest jego zdolność do wykrywania momentów, w których dynamika cen zyskuje na sile lub słabnie, co może sygnalizować odwrócenie trendu. Analiza przecięć linii MACD i linii sygnałowej, a także histogramu MACD, umożliwia określenie potencjalnych punktów wejścia i wyjścia z rynku. Wskaźnik ten jest powszechnie stosowany zarówno w analizie akcji, walut, surowców, jak i kryptowalut, dzięki swojej uniwersalności i łatwości interpretacji.

2. Dane testowe

Dane, które zostały wykorzystane w analizie, pochodzą z historycznych notowań indeksu WIG20, obejmujących około 1100 notowań w okresie od 2020-10-01 do 2025-03-12. Indeks WIG20 jest jednym z najważniejszych wskaźników giełdowych w Polsce, reprezentującym 20 największych i najbardziej płynnych spółek na warszawskiej giełdzie. Dane obejmują zmiany cen zamknięcia, wartości indeksu oraz inne istotne parametry, takie jak wolumen obrotu i zmienność rynkowa, które mogą być wykorzystane do analizy trendów rynkowych, badania zmienności, czy też testowania różnych strategii inwestycyjnych.

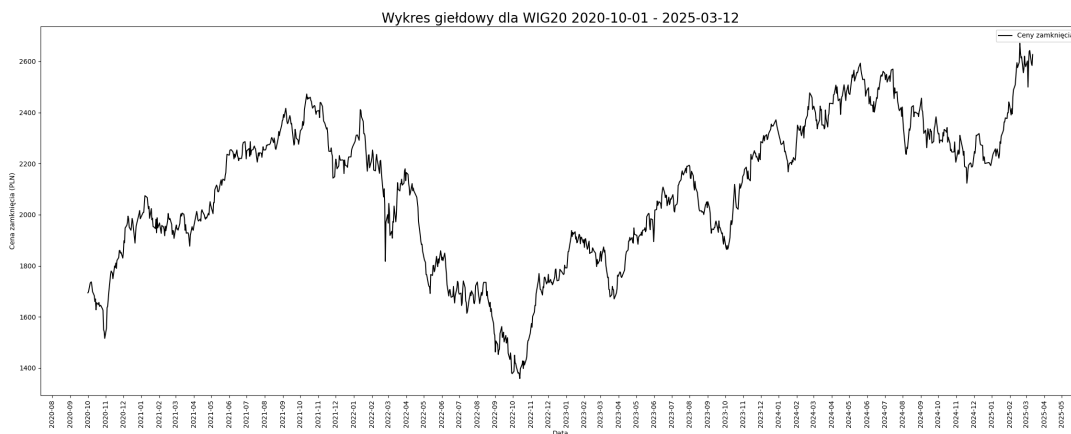
Obliczenia będą oparte na datach i cenach zamknięcia.

Tabela zawiera przykładowe dane notowań indeksu WIG20.

Data	Otwarcie	Najwyższy	Najniższy	Zamknięcie	Wolumen
2020-10-01	1719.55	1723.85	1697.54	1694.18	22310007
2020-10-02	1690.04	1704.58	1675.2	1697.39	18298699

Dane zostały pobrane z serwisu *stoog.pl*, który oferuje darmowy dostęp do historycznych notowań giełdowych, indeksów, walut, czy towarów.

Wykres 2.1 przedstawia zmiany cen zamknięcia dla wskaźnika WIG20 w okresie od 2020-10-01 do 2025-03-12.



Wykres 2.1 Wykres giełdowy WIG20

W analizowanym okresie indeks WIG20 wykazywał zmienność, z okresami zarówno wzrostów, jak i spadków. Najniższy poziom odnotowano w 2022 roku, podczas gdy lata 2021, 2023 i 2024 przyniosły znaczące wzrosty. Dane z początku 2025 roku wskazują na dalszą zmienność.

Spadek WIG20 w 2022 roku był głównie wynikiem trudnej sytuacji geopolitycznej związanej z wojną na Ukrainie, wzrostem inflacji i niepewności gospodarczej. Natomiast wzrost w 2021, 2023 i 2024 roku wynikał z odbudowy po pandemii, stabilizacji gospodarczej, wzrostu inwestycji oraz adaptacji do wyzwań inflacyjnych i geopolitycznych, co pozwoliło na długoterminowy wzrost wartości indeksu.

3. Konstrukcja i analiza wskaźnika MACD

Wskaźnik MACD obliczany przy użyciu wykładniczej średniej kroczącej **EMA** (skrót od ang. *Exponential Moving Average*) obliczanej według wzoru:

$$EMA_N(i) = \alpha \cdot x_i + (1 - \alpha) \cdot EMA_N(i - 1) \quad (1)$$

gdzie:

- x_i - cena zamknięcia w i -tym okresie
- N - liczba okresów
- α - współczynnik wygładzający: $\alpha = \frac{2}{N+1}$

Równanie (1) można przekształcić do postaci jawnej:

$$EMA_N(i) = \frac{x_1 + (1 - \alpha)x_{i-1} + (1 - \alpha)^2x_{i-2} + \dots + (1 - \alpha)^N x_{i-N}}{1 + (1 - \alpha) + (1 - \alpha)^2 + \dots + (1 - \alpha)^N} \quad (2)$$

Jest to forma średniej ważonej, w której wagi dla wcześniejszych cen zmniejszają się w sposób wykładniczy. Tego rodzaju średnia szybciej reaguje na zmiany cen aktywa, uwzględniając jednocześnie wszystkie wcześniejsze ceny, przy jednoczesnym stopniowym osłabianiu ich wpływu.

Z obu przedstawionych równań wynika, że wartość **EMA** dla i -tego okresu zależy zarówno od bieżącej ceny zamknięcia x_i jak i od wszystkich wcześniejszych cen. W obliczeniach **EMA** pojawia się problem ustalenia wartości początkowej. Z równania (2) wynika, że 26-dniową EMA można obliczyć już po drugiej cenie, co nie odpowiada intuicyjnemu rozumieniu średniej 26-dniowej, ponieważ pomija pierwsze dni. Przy założeniu, że $EMA_N(0) = x_0$ obliczenia mogą prowadzić do oscylacji, które źle odwzorowują zmienność cen. Aby poprawić dokładność początkowych wartości, obliczenia zaczyna się od $i = N + 1$, gdzie wartość $EMA_N(N)$ to średnia z pierwszych N cen. Należy zaznaczyć, że bez względu na metodę, wyniki **EMA** dla kolejnych okresów będą zbieżne, a stabilizacja następuje zazwyczaj po N -tym, choć preferowane jest $2N$ -tym okresie.

Krzywa MACD

Krzywa **MACD** wyznaczana jest przez różnicę między szybką a wolną średnią kroczącą. W popularnym podejściu średnie przyjmują wartość:

- EMA_{12} - 12-okresowa wykładnicza średnia krocząca,
- EMA_{26} - 26-okresowa wykładnicza średnia krocząca.

Wówczas krzywą **MACD** można obliczyć według wzoru:

$$MACD = EMA_{12} - EMA_{26} \quad (3)$$

Krzywa **SIGNAL**

W wyżej wspomnianym podejściu krzywa **SIGNAL** wyznaczana jest jako 9-okresowa wykładnicza średnia krocząca obliczana na podstawie wartości **MACD**.

Krzywą można obliczyć według wzoru:

$$SIGNAL = EMA_9(MACD) \quad (4)$$

4. Interpretacja wskaźnika **MACD**

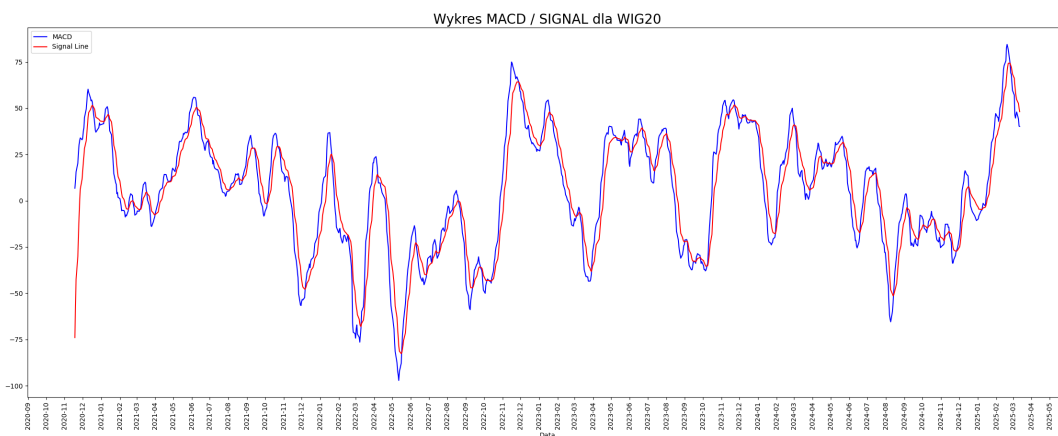
Wskaźnik **MACD** jest używany do identyfikacji trendów rynkowych, sygnałów kupna i sprzedaży oraz do analizy zmienności cen. Podstawowe zasady interpretacji wskaźnika **MACD**:

- **Krzywa MACD** powyżej zera - sygnał wzrostowy, poniżej zera - sygnał spadkowy,
- **Krzywa SIGNAL** przecina **MACD** od dołu - sygnał kupna, od góry - sygnał sprzedaży,
- **Krzywa MACD** i **SIGNAL** powyżej zera - sygnał wzrostowy, poniżej zera - sygnał spadkowy,

Warto zaznaczyć, że wskaźnik **MACD** nie jest wskaźnikiem samym w sobie, ale jedynie narzędziem, które należy interpretować w kontekście innych wskaźników i analizy rynkowej.

Wskaźnik **MACD** jest jednym z wielu narzędzi analizy technicznej, które mogą być wykorzystane do analizy rynku finansowego.

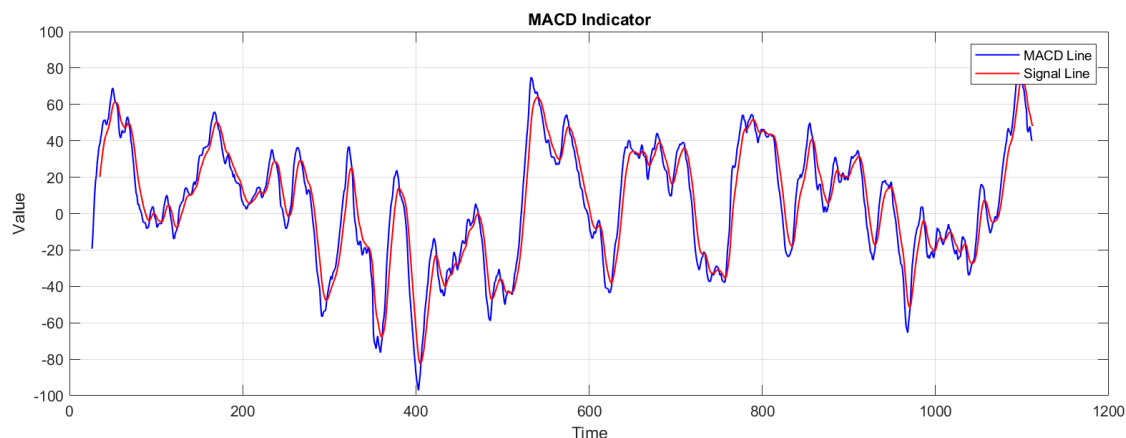
Wykres 3.1 przedstawia wartości **MACD** oraz **SIGNAL** dla indeksu WIG20 w okresie od 2020-10-01 do 2025-03-12.



Wykres 3.1. Wykres MACD przy użyciu zaimplementowanych funkcji

Aby zweryfikować poprawność implementacji wskaźnika **MACD**, do sprawozdania dołączono również wykres 3.2 przedstawiający wykres **MACD** obliczony przy użyciu oprogramowania **MATLAB**, korzystając z funkcji `macd` pochodzącej z pakietu *Financial Toolbox*. Dzięki temu możliwe jest porównanie wyników obu metod i ocena zgodności uzyskanych rezultatów.

Wykres 3.2 przedstawia wartości **MACD** oraz **SIGNAL** dla indeksu WIG20 w okresie od 2020-10-01 do 2025-03-12 obliczone przy użyciu **MATLAB** i funkcji `macd`.



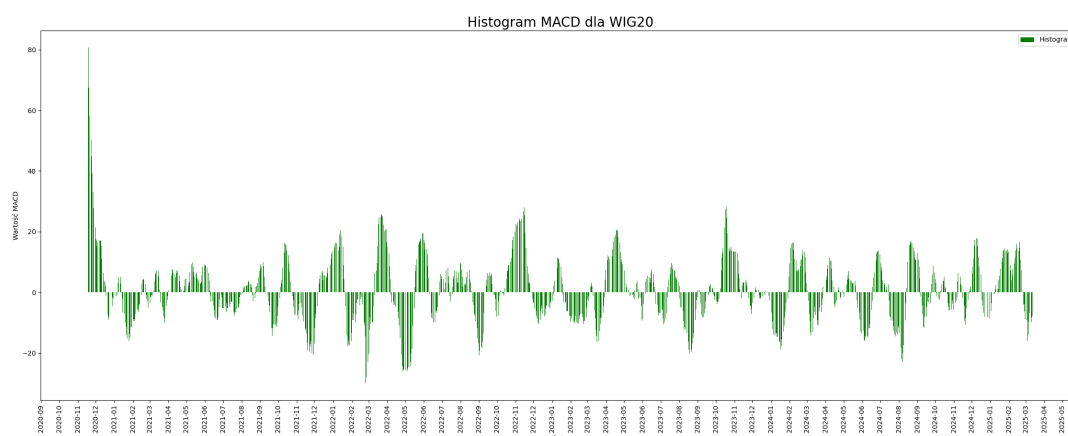
Wykres 3.2. Wykres MACD przy użyciu oprogramowania MATLAB

Histogram **MACD** to graficzna reprezentacja różnicy między linią MACD a linią sygnałową. Pokazuje on dynamikę zmian siły trendu oraz momenty, w których może dojść do odwrócenia kierunku cen. Histogram jest obliczany jako:

$$\text{Histogram MACD} = \text{MACD line} - \text{SIGNAL line}$$

Gdy wartości histogramu są dodatnie, oznacza to, że linia MACD znajduje się powyżej linii sygnałowej, co może wskazywać na przewagę trendu wzrostowego. Natomiast wartości ujemne sugerują, że linia MACD jest poniżej linii sygnałowej, co może oznaczać trend spadkowy. Wzrosty i spadki słupków histogramu pozwalają również ocenić siłę zmian cen oraz potencjalne punkty odwrócenia trendu.

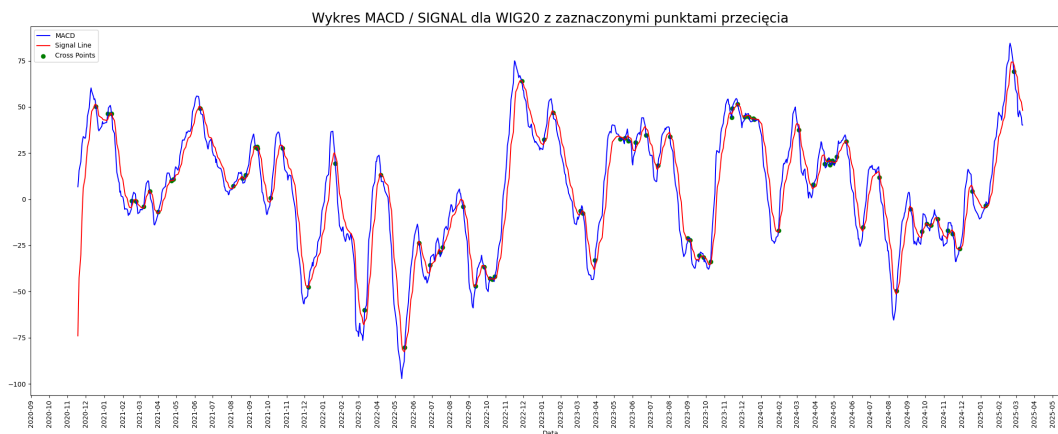
Wykres 3.3 przedstawia histogram wartości **MACD** oraz **SIGNAL** w okresie od 2020-10-01 do 2020-12-31.



Wykres 3.3. Histogram

Wskaźnik **MACD** oraz jego linia sygnałowa są często analizowane poprzez ich wzajemne przecięcia, które dostarczają istotnych informacji na temat możliwych zmian trendu. Analiza tych przecięć pomaga w identyfikacji momentów wejścia i wyjścia z rynku oraz w ocenie siły trendu.

Wykres 3.4 przedstawia wartości **MACD** oraz **SIGNAL** w okresie od 2020-10-01 do 2020-12-31, wraz z zaznaczonymi momentami, w których krzywa **SIGNAL** przecina krzywą **MACD**.

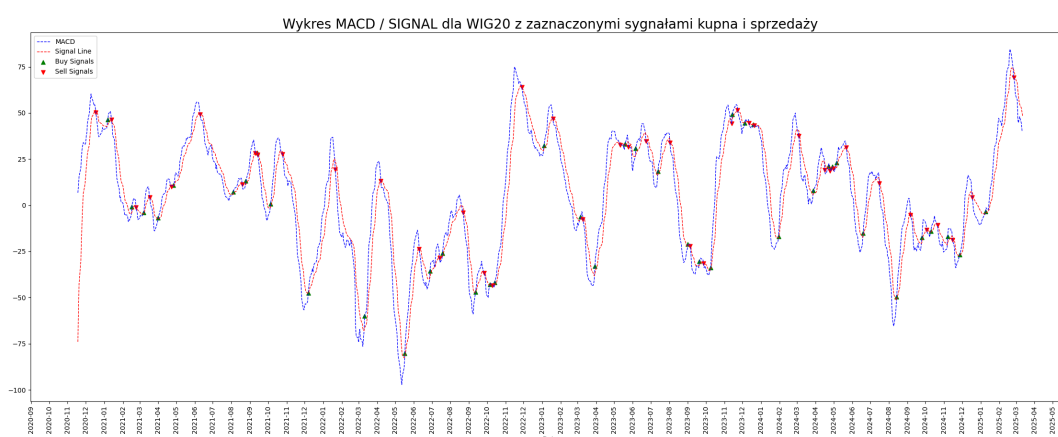


Wykres 3.4

Gdy **MACD** przecina linię **SIGNAL** od dołu, jest to uznawane za **sygnał kupna**, sugerujący, że trend wzrostowy może nabierać na sile. Natomiast gdy **MACD** przecina linię **SIGNAL** od góry, oznacza to **sygnał sprzedaży**, co może wskazywać na osłabienie trendu wzrostowego i potencjalny ruch spadkowy.

Wskazane są momenty kupna, kiedy krzywa **MACD** przecina krzywą **SIGNAL** od dołu oraz sprzedaży, kiedy krzywa **MACD** przecina krzywą **SIGNAL** od góry.

Sygnał kupna został oznaczony kolorem zielonym, sygnał sprzedaży - kolorem czerwonym.



Wykres 3.5

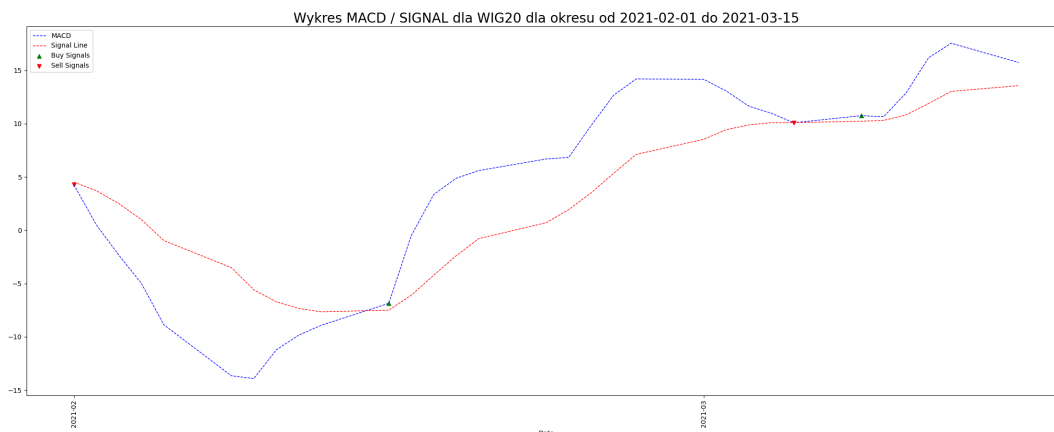
5. Analiza przykładowych transakcji i prezentacja problemów ze wskaźnikiem MACD

Podczas używania wskaźnika MACD (*Moving Average Convergence Divergence*) mogą pojawić się różne problemy związane z interpretacją sygnałów i jego ograniczeniami. Są to między innymi:

1. Fałszywe sygnały

- **MACD** czasem generuje sygnały kupna lub sprzedaży, które okazują się nietrafione, szczególnie na rynku o niskiej zmienności lub podczas konsolidacji.
- Przykład: Wskaźnik może zasugerować sygnał kupna (przecięcie linii MACD od dołu przez linię sygnału), ale cena aktywa nie rośnie, co prowadzi do strat.

Wykres 5.1 przedstawia sygnał **MACD** oraz linię sygnału (**SIGNAL**) dla okresu od lutego 2021 roku do kwietnia 2021 roku. W analizowanym przedziale czasowym można zaobserwować brak wyraźnego trendu, co prowadzi do tzw. konsolidacji rynkowej. W efekcie przecięcia linii **MACD** i **SIGNAL** występują wielokrotnie w krótkich odstępach czasu, co generuje liczne sygnały kupna i sprzedaży. Niestety, żaden z tych sygnałów nie jest poparty dynamiczną zmianą cen, co sprawia, że mają one charakter fałszywy.



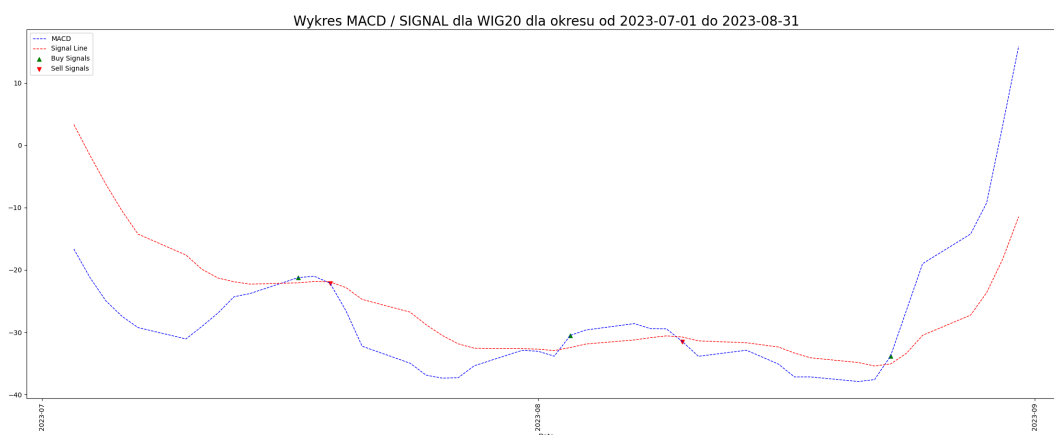
Wykres 5.1 Wykres MACD i SIGNAL dla okresu 02.2021-04.2021

Widać kilka miejsc, gdzie pojawiają się sygnały kupna (zielone trójkąty) i sprzedaży (czerwone trójkąty), ale zmiany te nie prowadzą do silnych trendów.

- Sygnał kupna pojawia się, po czym kurs nie rośnie znacząco i szybko generowany jest sygnał sprzedaży.
- Podobnie sygnały sprzedaży nie są potwierdzone dalszym spadkiem, a raczej niewielkimi wahaniami, co sprawia, że sygnał traci na wartości.

To typowy przykład **falszywego sygnału w konsolidacji**, gdzie linie **MACD** i **SIGNAL** często się przecinają, ale brak wyraźnego trendu utrudnia skuteczne podejmowanie decyzji.

Wykres 5.2 przedstawia sygnał **MACD** oraz linię sygnału (**SIGNAL**) dla okresu od lipca 2023 roku do sierpnia 2023 roku. Ten okres również charakteryzuje się niską zmiennością, co ponownie powoduje powstawanie fałszywych sygnałów.



Wykres 5.2 Wykres MACD i SIGNAL dla okresu 07.2023-08.2023

Podobnie jak w poprzednim przykładzie, linie **MACD** i **SIGNAL** przecinają się kilka razy, co generuje sygnały kupna i sprzedaży w krótkim odstępie czasu.

- Inwestor, który reagowałby na te sygnały, mógłby szybko kupić i sprzedać, nie osiągając zysku, ponieważ po każdej transakcji kurs powraca do poziomu wyjściowego lub zmienia się minimalnie.
- Fałszywe sygnały są widoczne szczególnie w miejscach, gdzie nie ma wyraźnego kierunku – rynek porusza się w trendzie bocznym (konsolidacja).

Dlaczego pojawiają się fałszywe sygnały?

Fałszywe sygnały są powszechne podczas konsolidacji lub niskiej zmienności, ponieważ MACD reaguje na drobne zmiany w cenach, co prowadzi do wielokrotnych przecięć linii MACD i Signal. To z kolei generuje sygnały kupna i sprzedaży, które nie są poparte rzeczywistymi zmianami trendu.

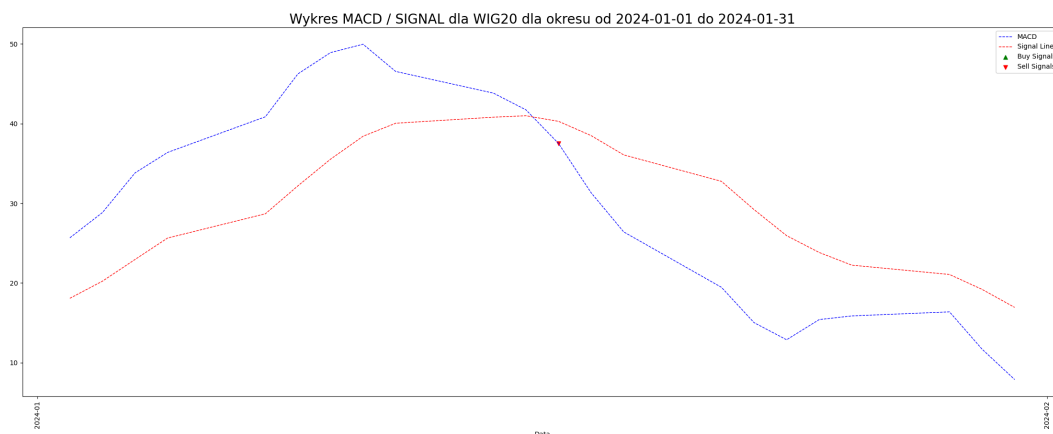
Jak ograniczyć wpływ fałszywych sygnałów?

1. **Filtracja sygnałów:** Stosowanie dodatkowych wskaźników, np. RSI, które mogą wskazać, czy rynek jest wykupiony lub wyprzedany.
2. **Wydłużenie okresu MACD:** Zmiana parametrów MACD (np. 9, 21, 50) może zmniejszyć liczbę fałszywych sygnałów, choć kosztem opóźnień.
3. **Analiza trendu:** Unikanie sygnałów MACD w okresach konsolidacji i korzystanie z niego głównie podczas wyraźnych trendów wzrostowych lub spadkowych.

2. Opóźnienie sygnałów

- **MACD** opiera się na średnich kroczących, które są wskaźnikami opóźnionymi. Oznacza to, że sygnał może pojawić się dopiero po rozpoczęciu nowego trendu, co zmniejsza potencjalne zyski.
- Przykład: Jeśli rynek szybko zmienia kierunek, wskaźnik może reagować za późno, gdy znacząca część ruchu cenowego już się dokonała.

Wykres 5.3 przedstawia sygnał **MACD** oraz linię sygnału (**SIGNAL**) dla stycznia 2024 roku. Analiza tego przedziału czasowego uwidacznia istotną cechę wskaźnika MACD, jaką jest opóźnienie sygnału w stosunku do rzeczywistych zmian trendu. W omawianym okresie można zauważyć, że sygnał sprzedaży generowane przez przecięcie linii **MACD** i **SIGNAL** pojawiają się z pewnym opóźnieniem w stosunku do momentu faktycznej zmiany kierunku ruchu cen na rynku.



Wykres 5.3 Wykres MACD i SIGNAL dla 01.2024

Opóźnienie to wynika z natury MACD, który bazuje na średnich kroczących (domyślnie 12-dniowa i 26-dniowa). Średnie te są opóźnionymi wskaźnikami, więc dopiero po kilku dniach wyraźnego ruchu generują sygnał.

W tym okresie na wykresie można zauważyć trend spadkowy, a sygnał sprzedaży (czerwony trójkąt) pojawia się z opóźnieniem:

- **Trend spadkowy** zaczyna się wcześniej, ale sygnał sprzedaży jest generowany dopiero po zauważalnym spadku cen.
- Inwestor, który czekał na przecięcie MACD i linii sygnału, nie sprzedałby aktywów na szczycie, lecz już po częściowym zrealizowaniu spadku.