

Analisten zijn erg slechte voorspellers

Merendeel adviezen leidt tot verlies

VAN ONZE REDACTEUR

AMSTERDAM — Analisten zijn niet in staat de koersontwikkeling correct te voorspellen. Dat blijkt uit een onderzoek van persbureau Bloomberg onder 350 financiële instellingen met meer dan 2500 analisten.

Volgens het onderzoek werken de beste analisten bij Merrill Lynch. De adviezen van deze zakenbank zijn in 34% van de gevallen winstgevend. UBS en Credit Suisse eindigen met percentages van respectievelijk 29 en 26 op de tweede en derde plaats. Bij nummer tien Citigroup klopte slechts 16% van de aanbevelingen.

Dit betekent dat de banken bij stijgende koersen in het merendeel van de gevallen verkoop- of houdenaanbevelingen afgeven. Dalende fondsen daarentegen moeten volgens de analisten juist worden gekocht.

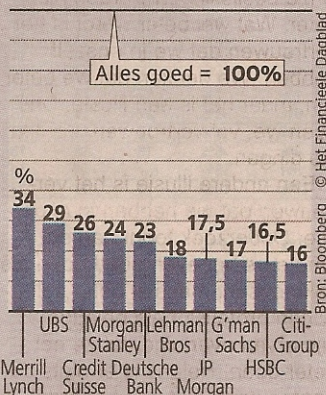
Voor deze studie zijn de koop- en verkoopadviezen van tweehonderd bedrijven gevolgd. Het onderzoek bestrijkt een periode van twee jaar, van 1 augustus 2004 tot en met 31 juli 2006.

Vermogensbeheerders spreken van onthutsende resultaten. 'Mijn bureau wordt volgestort met allerhande analistenrapporten', zegt Harold Bradley van vermogensbeheerder American Century in het onderzoek. 'Het merendeel gooi ik direct weer weg op het moment dat het bij mij binnenkomt.'

Door de slechte voorspellingen is de status van de analisten de afgelopen jaren behoorlijk gedaald. Dat laat zich onder andere aflezen aan de daling van het salaris. Analisten met een ruime ervaring verdienen tegenwoordig in de Verenigde Staten gemiddeld \$600.000 per jaar,

Raak!

Trefkans koerswinst bij koopadvies



tegen \$1 mln in het jaar 2000.

Verder blijkt uit het onderzoek dat de onafhankelijke analisten niet echt voet aan de grond krijgen. Na de schandalen aan het begin van deze eeuw werd hun een grote toekomst voorspeld. Zij moesten een einde maken aan praktijken waarbij aandelen een koopaanbeveling kregen die intern als waardevol van de hand werden gedaan.

De grote Amerikaanse zakenbanken werden door de rechter gedwongen onafhankelijk onderzoek financieel mogelijk te maken. Toch is het aantal onafhankelijke analisten de afgelopen twee jaar afgenomen, van 450 tot ongeveer 400.