

המיתוס של קניית המדד בשיא

5.9.2026

מתודולוגיה

נבדקו כל ימי המסחר של מדד S&P 500 מאז 1927. יום מסומן כ"יום שיא" אם מחיר הסגירה שלו היה גבוה או שווה לכל מחיר סגירה שקדם לו בהיסטוריה - כלומר שיא כל הזמנים באותו רגע.

לכל יום בהיסטוריה חושבה התשואה קדימה לשלושה טווחים: שנה (252 ימי מסחר), שלוש שנים (756) וחמש שנים (1,260). התוצאות פוצלו לשתי קבוצות - ימים שהחלו בשיא מול כל שאר הימים - ולכל קבוצה חושבו התשואה הממוצעת ואחוז המקרים שהסתיימו ברווח.

ימים בשיא כל הזמנים

1,460

סך ימי המסחר שנבדקו

24,725

ימים רגילים

23,265

אחוז ימי השיא

5.9%

טווח ההחזקה	תשואה ממוצעת - קנייה בשיא	תשואה ממוצעת - יום רגיל	סיכוי לרווח - קנייה בשיא	סיכוי לרווח - יום רגיל
שנה ימי מסחר 252	+8.1%	+8.2%	70.6% n = 1,400	69.7% n = 23,073
3 שנים ימי מסחר 756	+21.8%	+25.0%	81.9% n = 1,340	78.9% n = 22,629
5 שנים ימי מסחר 1,260	+42.0%	+45.8%	78.2% n = 1,295	80.5% n = 22,170

ימי מסחר 1,260
ימי מסחר 756
ימי מסחר 252

8.6.2026 - 30.12.1927 (^GSPC), S&P 500. יום נחשב "שיא" אם מחיר הסגירה שלו היה גבוה או שווה לכל מחיר סגירה קודם בהיסטוריה.

① מה המשמעות של הממצאים

ההנחה שקנייה בשיא היא טעות פשוט אינה נתמכת בנתונים. התשואה הממוצעת לשנה אחרי כניסה ביום שיא היא 8.08%, לעומת 8.18% אחרי כניסה ביום רגיל - הפרש של עשירית האחוז, שהוא רעש סטטיסטי. בסיכוי לרווח התמונה אפילו הפוכה קלות: 70.6% אחרי שיא מול 69.7% אחרי יום רגיל, ובטווח של שלוש שנים 81.9% מול 78.9%.

מה זה אומר בפועל: שיא כל הזמנים אינו אות אזהרה. הוא המצב הטבעי של שוק שמגמתו עולה - 5.9% מכלל ימי המסחר בהיסטוריה היו ימי שיא, והם מגיעים בצורות. מי שממתין ל"מחיר טוב יותר" רק משום שהמדד בשיא ממתין לאירוע שאין לו בסיס סטטיסטי, ובינתיים משלם את מחיר ההמתנה שמופיע במחקר על פספוס הימים הטובים ביותר.

מה המחקר לא אומר: בטווחים של שלוש וחמש שנים התשואה הממוצעת אחרי יום רגיל דווקא גבוהה יותר - 25.02% מול 21.82%, ו-45.78% מול 41.97%. זה אינו יתרון אמיתי של "ימים רגילים": קבוצת ההשוואה כוללת גם את הימים בעומק המשברים, שמהם התשואה קדימה גבוהה במיוחד, כפי שמראה המחקר על תשואות לאחר ירידות. ההשוואה אינה סימטרית מעצם בנייתה. הממצא גם אינו טוען ששיא הוא נקודת כניסה עדיפה, ולא שתמחור אינו משנה.

⚠ אין באמור ייעוץ השקעות

כל התוכן באתר - מחקרים, מאמרים, אסטרטגיות, מחשבוניים, סרטונים ונתונים - הוא מידע כללי וחינוכי בלבד. הוא אינו מהווה ייעוץ השקעות, שיווק השקעות, ייעוץ פנסיוני או ייעוץ מס, ואינו המלצה או הצעה לקנות, למכור או להחזיק נייר ערך, אופציה או כל נכס פיננסי אחר.

התוכן אינו מותאם לנתונים, לצרכים או למצב הכלכלי של אף אדם, ואינו תחליף לייעוץ אישי מגורם בעל רישיון כדין. מסחר באופציות ובניירות ערך כרוך בסיכון גבוה, לרבות אובדן מלוא ההשקעה, ובפעולות מסוימות - כמו מכירת אופציות חשופות או מסחר ממונף - גם הפסד העולה על ההשקעה המקורית. ביצועי עבר, ובכלל זה תוצאות של בדיקות היסטוריות (backtest) וסימולציות, אינם מבטיחים תוצאות בעתיד.

כל החלטה לבצע פעולה כלשהי היא באחריות הקורא בלבד.