

מקרי קיצון ותנודתיות יומית

5.9.2026

מתודולוגיה

נמדדה התנועה היומית של SPY מסגירה לסגירה עבור כל ימי המסחר מאז ינואר 2000, ומופתה ההתפלגות המלאה שלה ברצועות ברוחב 0.5%, בהפרדה בין ימי ירידה לימי עלייה.

לכל סף תנועה מוצגים שני מספרים: כמה ימים נפלו בדיוק בתוך אותה רצועה, וכמה ימים הגיעו לאותה עוצמה או חרגו ממנה (הספירה המצטברת).

הירידה היומית הגדולה ביותר

-10.94%

ימי מסחר שנבדקו

6,645

העלייה היומית הגדולה ביותר

+14.52%

ימים אדומים - ירידות

מצטבר	ימים בטווח	סך התנועה
1,588 23.90% 	693	-0.5%
895 13.47% 	396	-1.0%
499 7.51% 	206	-1.5%
293 4.41% 	133	-2.0%
160 2.41% 	66	-2.5%
94 1.41% 	33	-3.0%
61 0.92% 	16	-3.5%
45 0.68% 	17	-4.0%
28 0.42% 	8	-4.5%
20 0.30% 	6	-5.0%
14 0.21% 	4	-5.5%
10 0.15% 	1	-6.0%
9 0.14% 	2	-6.5%
7 0.11% 	1	-7.0%
6 0.09% 	2	-7.5%

מצטבר	ימים בטווח	סך התנועה
4 0.06%	0	-8.0%
4 0.06%	1	-8.5%
3 0.05%	0	-9.0%
3 0.05%	2	-9.5%
1 0.02%	0	-10.0%
1 0.02%	1	-10.5%

ימים ירוקים - עליות

מצטבר	ימים בטווח	סך התנועה
1,925 28.97% 	981	+0.5%
944 14.21% 	502	+1.0%
442 6.65% 	214	+1.5%
228 3.43% 	95	+2.0%
133 2.00% 	42	+2.5%
91 1.37% 	38	+3.0%
53 0.80% 	16	+3.5%
37 0.56% 	11	+4.0%
26 0.39% 	7	+4.5%
19 0.29% 	5	+5.0%
14 0.21% 	4	+5.5%
10 0.15% 	2	+6.0%
8 0.12% 	2	+6.5%
6 0.09% 	1	+7.0%
5 0.08% 	0	+7.5%

סך התנועה	ימים בטווח	מצטבר
+8.0%	0	5 0.08%
+8.5%	1	5 0.08%
+9.0%	1	4 0.06%
+9.5%	0	3 0.05%
+10.0%	0	3 0.05%
+10.5%	1	3 0.05%
+11.0%	0	2 0.03%
+11.5%	1	2 0.03%
+12.0%	0	1 0.02%
+12.5%	0	1 0.02%
+13.0%	0	1 0.02%
+13.5%	0	1 0.02%
+14.0%	0	1 0.02%
+14.5%	1	1 0.02%

① מה המשמעות של הממצאים

הדבר הראשון שעולה מהנתונים הוא כמה השוק בדרך כלל **משעמם**: 47% מימי המסחר נעו פחות מחצי אחוז לכל כיוון. תנועה של 1% ומעלה קרתה בכ-28% מהימים, תנועה של 2% ומעלה ב-7.8% - בערך 20 פעמים בשנה - ותנועה של 5% ומעלה ב-39 ימים בלבד לאורך 26 שנה, כ-1.5 ימים בשנה בממוצע.

אבל הזנב הוא העיקר. היום הגרוע ביותר בתקופה ירד 10.94% והיום הטוב ביותר עלה 14.52% - שניהם רחוקים מאוד מהתדירות שמודל התפלגות נורמלית ("עקומת פעמון") היה מייצר. זו אחת הסיבות המרכזיות לכך שמודלים לתמחור אופציות המניחים התפלגות נורמלית מעריכים בחסר את הסיכון לאירועי קיצון.

מה זה אומר בפועל: למי שמוכר אופציות, ההתפלגות הזו היא כל הסיפור. כ-92% מהימים "משלמים" למוכר בשקט, והשאלה היחידה שקובעת הישרדות היא מה קורה ב-8% הנותרים, ובעיקר באותם ימים בודדים שבקצה. זו בדיוק הסיבה לבדוק אסטרטגיה מול תרחישי קיצון ולא רק מול הממוצע - ולשם כך קיים באתר **מחשבון סיכון פשיטת הרגל**.

מה המחקר לא אומר: ימי הקיצון אינם מפוזרים אקראית על פני הזמן. הם מתקבצים בתקופות משבר, וימי העלייה החדים ביותר מגיעים דווקא בתוך שווקים יורדים. לכן התדירות הממוצעת של "1.5 ימים בשנה" מטעה: בשנה רגילה לא יופיע אף אחד מהם, ובשנת משבר יופיעו כמה ברצף.

⚠️ אין באמור ייעוץ השקעות

כל התוכן באתר - מחקרים, מאמרים, אסטרטגיות, מחשבוני, 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.