

תשואות לאחר ירידות

5.9.2026

מתודולוגיה

הבדיקה נעשתה על SPY בנתונים מותאמי דיבידנדים (Total Return), מ-1993 ועד היום. לכל יום מסחר חושב השיא המתגלגל של המדד ומידת הירידה ממנו. עבור כל סף ירידה (5%, 10%, 20% ו-30%) אותרו כל ימי המסחר שבהם השוק היה בירידה כזו או עמוקה ממנה, ומכל יום כזה נמדדה התשואה קדימה לארבעה טווחי זמן. לכל שילוב של סף וטווח מוצגים התשואה הממוצעת, החציון, אחוז המקרים החיוביים ומספר התצפיות.

תשואה ממוצעת לאחר הירידה

עומק הירידה	חודש	חצי שנה	שנה	5 שנים
ירידה של 5% מהשיא	+1.0% חציון +1.6%	+4.9% חציון +6.0%	+10.6% חציון +12.8%	+55.9% חציון +49.9%
ירידה של 10% מהשיא	+0.9% חציון +1.5%	+4.5% חציון +5.6%	+9.9% חציון +12.0%	+55.0% חציון +45.7%
ירידה של 20% מהשיא (שוק דובי)	+1.1% חציון +1.6%	+6.1% חציון +7.2%	+12.3% חציון +13.1%	+65.6% חציון +68.2%
ירידה של 30% מהשיא	+1.2% חציון +2.3%	+12.2% חציון +12.8%	+22.6% חציון +20.6%	+94.6% חציון +83.9%

SPY (מותאם דיבידנדים), 29.1.1993 - 8.6.2026, 8,396 ימי מסחר. הירידה נמדדת מהשיא המתגלגל, והתשואה נמדדת קדימה מכל יום שבו השוק היה בירידה כזו או עמוקה ממנה.

אחוז המקרים שהסתיימו ברווח

עומק הירידה	חודש	חצי שנה	שנה	5 שנים
ירידה של 5% מהשיא	63.8% n = 3,777	69.5% n = 3,766	78.6% n = 3,765	86.1% n = 3,298
ירידה של 10% מהשיא	62.8% n = 2,662	68.0% n = 2,662	78.2% n = 2,662	88.3% n = 2,358
ירידה של 20% מהשיא (שוק דובי)	63.7% n = 1,428	69.7% n = 1,428	81.5% n = 1,428	85.7% n = 1,391
ירידה של 30% מהשיא	64.2% n = 587	85.2% n = 587	96.1% n = 587	100.0% n = 587

① מה המשמעות של הממצאים

ככל שהירידה עמוקה יותר, כך התשואה קדימה טובה יותר, והתבנית עקבית. אחרי ירידה של 5% מהשיא התשואה הממוצעת לשנה היא 10.61% ב-78.6% הצלחה. אחרי ירידה של 30% הנתונים קופצים ל-22.58% ממוצע ו-96.1% הצלחה, ובטווח של חמש שנים 94.57% ממוצע כאשר 100% מהתצפיות הסתיימו ברווח.

שימו לב דווקא לעמודה של החודש הראשון: היא כמעט זהה בכל ארבעת הספים - סביב 1% תשואה ו-63% עד 64% הצלחה. במילים אחרות, עומק הירידה אינו מנבא דבר לגבי החודש הקרוב. היתרון, ככל שהוא קיים, מופיע רק מטווח של חצי שנה ומעלה.

מה זה אומר בפועל: זהו טיעון חזק נגד מכירה בפאניקה ובעד המשך הפקדות בזמן ירידות - ולא כלי לתזמון תחתיות. ההבדל קריטי: הנתונים אומרים שהתשואה קדימה מירידות עמוקות הייתה טובה, לא שאפשר לדעת מתי הירידה נגמרת.

מה המחקר לא אומר: 587 הימים בסך של 30% אינם 587 אירועים בלתי תלויים. הם למעשה שניים-שלושה משברים היסטוריים - 2000-2002, 2008 והקורונה - שהתצפיות בתוכם חופפות כמעט לחלוטין. הנתון של 100% הצלחה בחמש שנים מתאר את קומץ המשברים האלה ואינו הבטחה סטטיסטית. גודל המדגם האמיתי כאן קטן בהרבה ממה שהמספרים מרמזים.

⚠ 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.