

ניתוח שוק מאת עמית ארז

# משקיעים מנצחים

משקיעים לטווח ארוך

סקירה היסטורית מקיפה

2026 — 1995

אפריל 2026

30 שנות השקעה · ארבעה משברים · מסקנה אחת

## מדוע לא לתזמן?

מחקרים רבים הוכיחו כי הדרך הטובה ביותר לבניית עושר לאורך זמן היא השקעה לטווח ארוך, בלא ניסיון לתזמן את השוק. בין השנים 1995 ל-2026 חווינו ארבעה משברים גדולים: משבר הדוט.קום (2000–2003), המשבר הפיננסי הגלובלי (2008–2009), משבר הקורונה (2020), ומלחמת 7 באוקטובר (2023). למרות כל אחד מהם – מי שנשאר מושקע ניצח.

כל אחד מהמשברים הללו יצר **תחושת בהלה עצומה**. מדיה, כלכלנים ואנליסטים הציגו תחזיות קודרות. אך בכל פעם – השוק התאושש ועלה לשיאים חדשים.

## התוצאות בפועל

בין 1995 ל-2026 עלה מדד ת"א 125 מכ-200 נקודות לכ- **4,500** נקודות – עלייה של כ- **2,150%**. מי שהשקיע 100,000 ₪ ב-1995 וסבל כל משבר ללא תנועה, אחז ב-2026 בכ- **2,250,000 ₪** – פי 22.5 על השקעתו המקורית.

מי שניסה לתזמן ויצא בכל אחד מארבעת המשברים הפסיד חלקים גדולים מהעלייה שלאחריהם. פחות מ-0.3% מימי המסחר אחראים על עיקר התשואה הכוללת – ואי אפשר לדעת מראש אילו ימים הם.

0

פעמים שהשוק לא חזר לשיא

30

שנות נתונים היסטוריים

4

משברים גדולים מהם השוק התאושש

22.5x

תשואה כוללת משקיע סבלני



## המשבר הפיננסי הגלובלי | 2008-2009

ירידה: ~55%    התאוששות: ~3 שנים

ספטמבר 2008 – קריסת ליהמן ברדרס. המשבר הפיננסי החמור ביותר מאז 1929. מי שהמתין בשוק ראה את תיקו חוזר לרמתו המקורית עד 2012, ואחר כך עולה הרבה מעבר. ב-2013 הגיע המדד לשיא חדש.

23 ימי עלייה של +2% ב-2008 תרמו 86% מסך העלייה בשנה שלאחר מכן



## משבר הדוט.קום | 2000-2003

ירידה: ~54%    התאוששות: ~4 שנים

מדד ת"א 100 ירד מ-1,400 ל-650 נקודות בשיאו של המשבר. בועת הטכנולוגיה התפוצצה בבת אחת. משקיעים שיצאו בשפל לא תפסו את ההתאוששות החדה שבאה אחריה – ועד 2007 חזר המדד ועלה לשיאים חדשים.

מי שנשאר מושקע ב-2007 היה מעל נקודת הכניסה המקורית



## מלחמת 7 באוקטובר | 2023-2024

ירידה: ~15%    התאוששות: ~3 חודשים

למרות המלחמה הקשה והממושכת ביותר בתולדות המדינה, השוק הישראלי הפגין חוסן יוצא דופן. מדד ת"א 125 לא רק חזר לרמתו הקודמת – הוא הגיע לשיאים חדשים כל הזמן בשנת 2024, והמשיך לעלות.

ב-2024 שבר ת"א 125 שיאים חדשים בעוד המלחמה נמשכת



## משבר הקורונה | 2020

ירידה: ~30%    התאוששות: ~6 חודשים

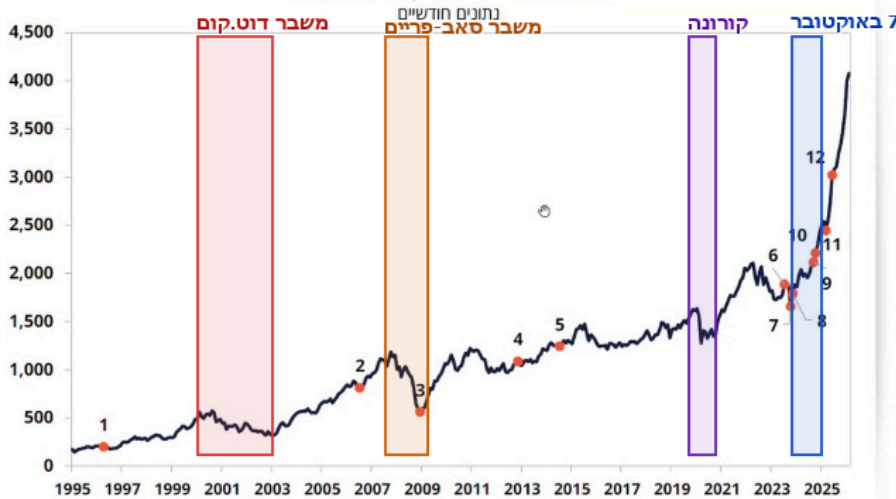
המשבר המהיר בהיסטוריה – ירידה של 30% בשבועות בודדים. פברואר-מרץ 2020: ירידה חדה. ספטמבר 2020: חזרה לשיא. מי שיצא בפאניקה ספס את אחד הריבאונדים החדים ביותר בהיסטוריה של שוק ההון הישראלי.

תוך 6 חודשים בלבד – שיא חדש. הריבאונד המהיר בהיסטוריה

שוקים פיננסיים

## זמן בשוק מנצח את תזמון השוק | גם באירועים הביטחוניים

מדד ת"א 125 לאורך ההיסטוריה



אירועים ביטחוניים בישראל

מאורע	תאריך	מספר
מבצע ענבי זעם	אפר-96	1
מלחמת לבנון השנייה	יול-06	2
עופרת יצוקה	דצמ-08	3
עמוד ענן	נוב-12	4
צוק איתן	יול-14	5
הסלמה בגבול הצפוני	יול-23	6
חרבות ברזל	אוק-23	7
חרבות ברזל - חיזבאללה מצטרף	נוב-23	8
מבצע ביפריים	ספט-24	9
טילים מאיראן	אוק-24	10
הסלמה מחודשת בדרום	מרץ-25	11
עם כלביא	יוני-25	12

מקור: בלומברג; ניתוח ועיבוד נתונים: הפניקס; נכון ל-27/02/2026. הפניקס השקעות, ביטוח, אשראי | matan shirit

המשברים המסומנים: ■ דוט.קום (2000-2003) ■ סאב-פריים (2007-2009) ■ קורונה (2020) ■ 7 באוקטובר (2023)

ניסה לתזמן  
יצא ונכנס +12 פעמים

**180,000 ₪**

כמעט ללא רווח ריאלי

עמלות, מיסים ועיתוי שגוי אכלו את  
מרבית הרווח הפוטנציאלי

יצא בכל 4 משברים  
חזר לאחר ההתאוששות

**680,000 ₪**

6.8x בלבד

פספס את ההתאוששויות החדות שבאו  
מיד לאחר כל שפל

נשאר מושקע כל הדרך  
ללא כל תנועה

**2,250,000 ₪**

22.5x על ההשקעה המקורית

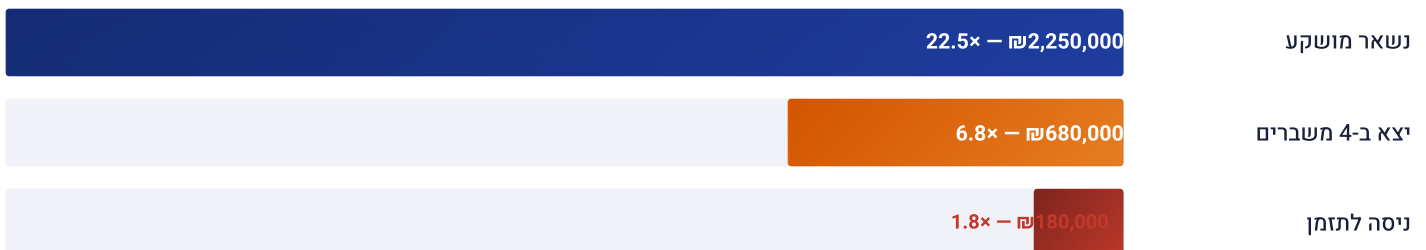
השקיע 100,000 ₪ ב-1995 ולא נגע  
בתיק – עבר 4 משברים בסבלנות

## זהו מחיר ניסיון התזמון

ההפרש בין משקיע סבלני שנשאר מושקע לאורך כל 30 השנה, לבין משקיע שניסה לתזמן ויצא ונכנס +12 פעמים – הוא שני מיליון שקל ויותר. כסף שנשאר בשוק עבד. כסף שיצא לא חזר בזמן.

**2,070,000 ₪**

## השוואה ויזואלית – שווי תיק לאורך זמן

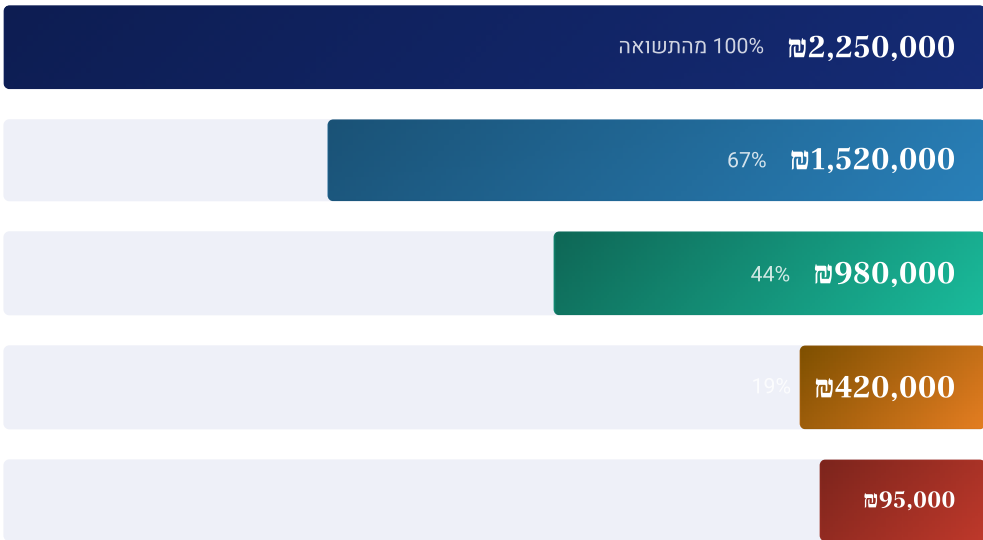


**מחקר (2025) Lombard Odier:** משקיע שחיכה לתיקון של 10% לפני השקעה הפסיד בממוצע 5.4% מדי שנה לעומת משקיע שהשקיע מיד – מאז 1990. תיקונים של 10% מתרחשים רק ב-1 מתוך 2 שנים, ודובי שוק (+20%) רק ב-1 מתוך 6 שנים.

פחות מ-0.3% מהזמן

## 25

**ימים** מתוך למעלה מ-7,500 ימי מסחר (2025-1995) אחראים על 80% מהתשואה הכוללת. זה פחות מ-0.3% מימי המסחר הכוללים. לאיש לא ידוע מראש מה הם הימים הללו.



נשאר מושקע כל הזמן

החסיר 5 הימים הטובים

החסיר 10 הימים הטובים

החסיר 25 הימים הטובים

החסיר 50 הימים הטובים

**25 ימי המסחר הטובים ביותר בתוך +7,500 ימי מסחר – פחות מ-0.3% מהזמן – אחראים על 80% מהתשואה הכוללת.**

החמצה של 50 ימים בלבד הופכת תשואה של 2,150% לתשואה שלילית ריאלית. אלה הם הימים שמגיעים לרוב בשיא הפאניקה – כשהמשקיע שניסה לתזמן כבר מחוץ לשוק.

ממצאי (2015) IBI:

החמצת 5 הימים הטובים: תשואה שנתית מ-8.4% ל-6.69%. החמצת 25 הימים: **3.06% בלבד** – 68% פחות עושר בעשור.

מסקנה מעשית:

הימים הגדולים מגיעים בהפתעה – לרוב **מיד לאחר** ימי הירידות הגדולים. מי שיצא בפאניקה – פספס אותם.

בין נובמבר 2008 למאי 2010, מדד ת"א 100 קפץ ביותר מ-100%. אך רוב המשקיעים בניירות ערך לא השיגו תשואה זו. הם ניסו לצאת בירידות ולחזור בעליות – שיטה שלא רק לא הצליחה, אלא גרמה להפסד של מעל 40%. הסימולציה הבאה מציגה משקיע שפעל פעם כל 2-3 חודשים:

תיק שנשאר	תיק מתזמן	תשואה	מחיר יציאה	תאריך יציאה	מחיר כניסה	תאריך כניסה	
₪104,630	₪88,047	-12.0%	541.70	28/12/2008	615.24	11/12/2008	
₪111,856	₪81,255	-7.7%	579.11	02/03/2009	627.52	11/02/2009	
₪151,842	₪78,111	-3.9%	786.13	13/07/2009	817.77	10/06/2009	
₪165,683	₪73,616	-5.8%	857.79	17/08/2009	910.17	09/08/2009	
₪178,522	₪68,733	-6.6%	924.26	03/11/2009	989.92	26/10/2009	
₪204,527	₪66,151	-3.8%	1,058.90	09/02/2010	1,100.22	11/01/2010	
₪204,485	₪60,324	-8.8%	1,058.68	09/05/2010	1,160.95	06/04/2010	
₪204,485	₪60,324	תוצאה סופית – מתחילת 100,000 ₪:					

\* הסימולציה מציגה משקיע שניסה בכל פעם לצאת בעיצומה של ירידה ולחזור בציפייה לעלייה. מקור: כלל פיננסים בטוחה

**הפסד של 40% בתיק שניסה לתזמן – לעומת רווח של 104% בתיק שנשאר!**

ההבדל: 144,161 ₪ – זה מחיר "החוכמה" לתזמן את השוק

6 חודשים

זמן ההתאוששות  
ממשבר הקורונה 2020

0-4

משרים שמהם  
השוק לא התאושש

2,150%

עליית מדד ת"א 125  
מ-1995 עד 2026

22.5x

ערך השקעה של  
100,000 ש"ח ב-1995  
שנשארה בשוק עד 2026

0.3%>

מימי המסחר  
אחראים על  
80% מהתשואה

-5.4%

ביצועים שנתיים נמוכים יותר של משקיע  
שמחכה לתיקון לעומת מי שמשקיע מיד  
(מחקר Lombard Odier 2025)

היה פחדן כשאחרים חמדנים,  
והיה חמדן כשאחרים פחדנים



— וורן באפט, המשקיע הגדול בהיסטוריה | "The Oracle of Omaha"

מחקר TheMarker (מרץ 2025):

מדד S&P 500 עלה 179% בין 2015 ל-2025. ניסיון לחזות את הנכון  
מתי להיות בשוק — נכשל אצל כל מי שניסה. גם אלגוריתמים  
מתקדמים ו-AI לא מצליחים לתזמן בהצלחה עקבית.

**1 השוק תמיד התאושש**

1

מכל משבר מאז 1995: דוט.קום, פיננסי 2008, קורונה, ו-7 באוקטובר – השוק חזר לשיאים חדשים. ב-30 שנות נתונים לא הייתה תקופה ארוכה שבה שוק ההון הישראלי לא שב לשגשג.

**2 הזמן בשוק חשוב יותר מתזמון השוק**

2

"Stay invested, not market timed". השקעת 100,000 ש"ח ב-1995 שנשארה בשוק ללא תנועה שווה ב-2026 כ-2.25 מיליון ש"ח – פי 22.5. ניסיון תזמון מוריד את התוצאה ל-1.8 בלבד.

**3 הימים הגדולים אינם ניתנים לחיזוי**

3

פחות מ-0.3% מימי המסחר אחראים על עיקר התשואה הכוללת. ימים אלה מגיעים לרוב בהפתעה גמורה – לרוב מיד לאחר ימי הפאניקה. מי שיצא בירידות – פספס את הריבאונדים.

**4 משקיע שניסה לתזמן הפסיד**

4

הסימולציות ההיסטוריות מראות שמשקיעים שיצאו ונכנסו ניסחרו בהפסד אף בתקופות של עליות. לא ניסיון, לא אנליזה, לא בינה מלאכותית – לא מצליחים לתזמן את השוק בעקביות לאורך זמן.

**5 הדרך הנכונה**

5

בנה תיק מגוון התואם את רמת הסיכון שלך, השקע לטווח ארוך, ואל תנסה לחזות את השוק. ההפרש בין משקיע סבלני לממוצע הוא לרוב שני מיליון שקל – ויותר.