

## קורס השקעות פיננסיות ושוק ההון

ניהול אקדמי:

ד"ר מורן אופיר

מועד פתיחה: 20.1.25

המפגשים יערכו אחת לשבוע בימי ב' בשעות 17:00-21:00, בתאריכים הבאים:

20.1.25, 27.1.25, 3.2.25, 10.2.25, 17.2.25, 24.2.25, 3.3.25

הבנת שוק ההון ועולם ההשקעות היא בעלת חשיבות מכרעת בעולם הכלכלי המורכב של ימינו. ידע זה מעניק כלים חיוניים לניהול פיננסי אישי יעיל ולתכנון עתיד כלכלי איתן, תוך ניצול הזדמנויות לבניית עושר לטווח ארוך. הבנה מעמיקה של שוק ההון מספקת תובנות לגבי הכלכלה הגלובלית והלוקאלית, ומאפשרת קבלת החלטות מושכלות בנוגע לניהול כספים והשקעות. זהו ידע חיוני, בין השאר, לתכנון פנסיוני אפקטיבי ולהגנה מפני אינפלציה, דבר המקדם עצמאות כלכלית ומפחית תלות ביועצים חיצוניים.

בעולם שבו הכלכלה והפיננסים משפיעים על כל היבט בחיינו, היכרות והבנת עולם השקעות ושוק ההון מהווה היום כישור בסיסי הנדרש לכל אדם השואף לשליטה טובה יותר בעתידו הכלכלי ולהשתלבות מיטבית בכלכלה המודרנית. על רקע זה, הקורס מציע מבוא מקיף לעולם ההשקעות ושוק ההון, ומיועד להקנות למשתתפים בו הבנה יסודית ומעמיקה של עקרונות ההשקעה בשוק ההון, של סוגי הנכסים השונים הנסחרים בו, של הסיכונים וההזדמנויות הגלומים בו וכן נועד לצייד את המשתתפים בכלים הדרושים לקבלת החלטות השקעה מושכלות.

במהלך הקורס, נלמד על מגוון כלי השקעה, כולל מניות, אגרות חוב, נגזרים פיננסיים, נכסים קריפטוגרפים וסחורות, נעסוק בהבנת כלים לניתוח וניהול תיקי השקעות, הערכת סיכונים ותשואות, ובהכרת מודלים מרכזיים בהם נעשה שימוש תדיר בפרקטיקה. **הקורס ישלב תיאוריה עם יישומים מעשיים, כולל סימולציות של שוק ההון וניתוח מקרי בוחן עדכניים. בסיום הקורס, המשתתפים יהיו מצוידים בכלים ובידע הדרושים להבנה וניתוח של החלטות השקעה מושכלות בעולם הפיננסי המודרני.**

**הקורס מיועד** לאנשים המעוניינים לרכוש ידע בסיסי, מעמיק, מקיף ועדכני בתחום ההשקעות הפיננסיות, הרוצים להבין טוב יותר את אפשרויות ההשקעה העומדות בפניהם ולנהל את תיק ההשקעות שלהם באופן מושכל.

**ניהול אקדמי - ד"ר מורן אופיר**, מרצה בכירה בבית ספר הארי רדזינר למשפטים באוניברסיטת רייכמן. בעלת תואר דוקטור (PhD) במימון מהאוניברסיטה העברית בירושלים בתכנית של המרכז לחקר הרציונליות, בנוסף מחזיקה בתואר שני במימון (MBA) ובתואר ראשון במשפטים (LLB). היא הייתה חוקרת אורחת בפקולטות למשפטים של אוניברסיטת ניו יורק, קולומביה, אוקספורד, LSE ועוד. ד"ר אופיר מתמחה בדיני תאגידים וניירות ערך, ניתוח אמפירי של המשפט, פינטק, מימון התנהגותי וקבלת החלטות פיננסיות. מחקריה התפרסמו בכתבי עת אקדמיים מובילים הן בתחום המשפט והן בתחום המימון וזכו בקרנות מחקר תחרותיות. תוצרי מחקריה הופיעו גם בבלוגים אקדמיים ועסקיים בארץ ובעולם, ודונו בפודקאסטים וסוקרו בהרחבה באמצעי התקשורת.

בנוסף לפעילות המחקרית ד"ר אופיר כהנה כחברה בועדה מייעצת לרשות ניירות ערך בנושאי שוק ההון וטכנולוגיה וכן כחברת מותב מומחית בשוק ההון בועדת האכיפה המנהלית של הרשות. היא מכהנת כדירקטורית חיצונית בבנק ירושלים וחברה בועדות ביקורת, תגמול ואסטרטגיה ותכנון הון. כמו כן, היא מקימה משותפת של פורום "חברות" המהווה פלטפורמה עבור נשות אקדמיה בתחומי המשפט המסחרי-עסקי במטרה לקדם שוויון מגדרי באמצעות תמיכה הדדית.

## תכנית המפגשים

מציבים	נושא	שעות	תאריך	
ד"ר מורן אופיר	מפגש מקדמי - מבוא ומושגי יסוד בשוק ההון	17:00-21:00	20.1.25	1
ד"ר מורן אופיר עודד ורד	מגמות מרכזיות בשווקים הפיננסיים	17:00-21:00	27.1.25	2
פרופ' צבי וינר שחר כהן	מניות והשקעות הוניות Equity ואגרות Fixed Income	17:00-21:00	3.2.25	3
פרופ' דן גלאי ליאון סנדלר	נכסים נגזרים Derivatives	17:00-21:00	10.2.25	4
אילן גילדין פרופ' מרים שוורץ זיו	קרנות נאמנות, קופות גמל וקרנות כספיות	17:00-21:00	17.2.25	5
ד"ר מורן אופיר עו"ד זיו קינן	השקעות מבוססות בלוקצ'יין, Blockchain Based Finance	17:00-21:00	24.2.25	6
עדי פנחס מירב דבש	חורות Commodities	17:00-21:00	3.3.25	7

\* FORE לימודי חוץ והכשרת מנהלים, אוניברסיטת רייכמן שומר לעצמו את הזכות לערוך שינויים קלים בתכנית

\*\* התכנים בקורס אינם מהווים ייעוץ להשקעות ואף אינם מכשירים יועצי השקעות או מנהלי תיקים.

\*\*\* הקורס במתכונת פרונטלית בקמפוס אוניברסיטת רייכמן.

**מסיימי הקורס תוענק תעודה מטעם FORE לימודי חוץ והכשרת מנהלים, אוניברסיטת רייכמן  
 בעבור 38 שעות אקדמיות. קבלת התעודה מותנית בנוכחות של 80% לפחות**

## פירוט המפגשים

### 1. מבוא ומושגי יסוד בשוק ההון

המפגש יעסוק ב מושגי יסוד בשוק ההון החיוניים להבנת שוק ההון ופעילותו ובהצגת עקרונות הבסיס בעולם ההשקעות. ההשתתפות במפגש מיועדת לדייק ולהעמיק את אבני היסוד הדרושות לצורך למידת הנושאים המתקדמים ביתרת המפגשים וכן דרושה כדי לייצר רמה אחידה בהבנת מושגי היסוד ועקרונות הבסיס שתאפשר לקיים סדרת מפגשים מתקדמים ומעמיקים תוך הנחה של ידיעה והבנה של יסודות שוק ההון. ההרצאה תספק למשתתפים בסיס איתן להבנת הדינמיקה של שוק ההון ותקנה כלים ראשוניים לניתוח השקעות.

מרצים:

**ד"ר מורן אופיר**

### 2. מגמות מרכזיות בשווקים הפיננסיים

שווקי ההון העולמיים מתאפיינים כיום במגוון מגמות משמעותיות המשקפות שינויים טכנולוגיים, חברתיים וכלכליים. המפגש יעסוק במגמות הבולטות ביניהן העלייה בפופולריות של השקעות ESG, המדגישות אחריות סביבתית, חברתית וממשל תאגידי תקין, לצד התרחבות מהירה של תחום הפינטק והדיגיטליזציה של שירותים פיננסיים. במקביל, ניכרת מגמת צמיחה בהשקעות פאסיביות, במיוחד בקרנות מדד, המתחרות בניהול אקטיבי מסורתי. תחום הטכנולוגיה ממשיך למשוך תשומת לב רבה, כאשר חברות העוסקות בבינה מלאכותית, מחשוב ענן ואבטחת סייבר זוכות לעניין מיוחד. בנוסף, משקיעים מגלים עניין גובר בהשקעות אלטרנטיביות ובשווקים מתעוררים, תוך שימת דגש על אסטרטגיות השקעה ארוכות טווח. המסחר האלגוריתמי והשימוש בבינה מלאכותית לקבלת החלטות השקעה הופכים נפוצים יותר, בעוד שהשפעת המדיניות המוניטרית והתמודדות עם אתגרים מאקרו-כלכליים כמו אינפלציה ושיבושים בשרשרת האספקה ממשיכים להיות גורמים משמעותיים בעיצוב דינמיקת השוק. במפגש נעסוק בהרחבה במגמות אלו וכן נדגיש כי מגמות אלו הן דינמיות ועשויות להשתנות בהתאם לתנאי השוק, אירועים גלובליים ושינויים טכנולוגיים מתמשכים. המפגש יכלול שתי הרצאות- האחת תציג מגמות גלובליות בשווי הון תוך מבט השוואתי על השווקים השונים ותחזיות לעתיד והשנייה תתמקד בשוק ההון המקומי ובמאפייני הייחודיים.

מרצים:

**ד"ר מורן אופיר**

**עודד ורד**, סמנכ"ל ומנהל מחלקת המחקר, הפניקס השקעות ופיננסים

### 3. מניות והשקעות הוניות ואגרות חוב Fixed Income Equity

עולם המניות וההשקעות ההוניות הוא תחום מורכב ודינמי בשוק ההון. משקיעים רוכשים חלקים בחברות ציבוריות באמצעות מניות, ובכך הופכים לבעלי חלק מהחברה. ערך המניות מושפע ממגוון גורמים כמו ביצועי החברה, מצב הכלכלה, מגמות בתעשייה ואירועים גלובליים. משקיעים מנסים להרוויח באמצעות עליית ערך המניות לאורך זמן או מחלוקת דיבידנדים. מכיוון שמדובר בשוק תנודתי המציע פוטנציאל לרווחים גבוהים לצד סיכונים משמעותיים, ההשתתפות בו דורשת ידע, מחקר ומעקב מתמיד.

במפגש נעמיק בהבנת התחום תוך היכרות עם אסטרטגיות שונות, מאפייני המסחר בבורסות, והתמודדות עם סיכונים.

עולם אגרות החוב הוא חלק מרכזי בשוק ההון ומהווה אפיק השקעה חשוב. אגרות חוב הן מכשירי חוב שבהם ישות (כמו ממשלה, חברה או רשות מוניציפלית) מגייסת כסף מהציבור בהבטחה להחזיר את הקרן בתוספת ריבית בתאריכים קבועים. הן נחשבות בדרך כלל להשקעה בטוחה יותר ממניות, אך עם פוטנציאל רווח נמוך יותר. אגרות חוב מגיעות במגוון סוגים, כולל ממשלתיות, קונצרניות, צמודות מדד ואחרות. המחיר והתשואה של אגרות חוב מושפעים מגורמים כמו שיעורי ריבית במשק, דירוג האשראי של המנפיק, ותנאי השוק הכלליים. משקיעים משתמשים באגרות חוב לגיוון תיק ההשקעות, להכנסה קבועה ולהגנה מפני תנודתיות בשוק המניות.

במפגש נעסוק לעומק במאפיינים המרכזיים של אגרות החוב בשימושים שונים בהן ובמגמות מרכזיות בהשקעה בהן.

מרצים:

**פרופ' צבי וינר**, מומחה למימון בעל ניסיון רב בתחומים של ניהול סיכונים, הנדסה פיננסית והשקעות.

**שחר כהן**, מנכ"ל קרן הגידור Lucid Capital

### 4. נכסים נגזרים Derivatives

נכסים נגזרים הם מכשירים פיננסיים שערכם נגזר מנכס בסיס אחר כמו מניות, מטבעות, סחורות או מדדים. הסוגים העיקריים של נכסים נגזרים כוללים אופציות, חוזים עתידיים וחוזי החלפה (סוואפ). משקיעים וסוחרים משתמשים בנגזרים למגוון מטרות: גידור סיכונים, ספקולציה, ארביטראז' ויצירת אסטרטגיות מסחר מורכבות. שוק הנגזרים הפיננסיים מאופיין ברמת מינוף גבוהה, תנודתיות משמעותית ופוטנציאל לרווחים (או הפסדים) גדולים בזמן קצר ועם השקעה יחסית מצומצמת. הוא דורש הבנה עמוקה של מתמטיקה פיננסית, ניהול סיכונים קפדני וידע נרחב בשווקים הפיננסיים. עם זאת, בעוד שנגזרים מספקים כלים חשובים לניהול סיכונים ויצירת הזדמנויות השקעה, הם גם נתפסים כמקור לסיכון מערכתי בשווקים הפיננסיים העולמיים.

במפגש זה נערוך היכרות מעמיקה עם הנגזרים הפיננסיים השונים ונקדם הבנה של הסיכונים שהם מייצרים עם ההזדמנויות השונות שהם מייצרים עבור משקיעים פרטיים וכן עבור חברות.

מרצים:

**פרופ' דן גלאי**, כלכלן המתמחה במימון, הנדסה פיננסית, נגזרים וניהול סיכונים.

**ליאון סנדלר**, מייסד ומנכ"ל חברת גמא אימפקט, יועץ ומרצה למכשירים פיננסיים ולניהול סיכונים

## 5. קרנות נאמנות, קופות גמל וקרנות כספיות

עולם ההשקעות בקרנות כספיות, קופות גמל וקרנות נאמנות, מהווה נדבך מרכזי בשוק ההון ובחיסכון הפנסיוני של הציבור הרחב. קרנות כספיות מציעות אפיק השקעה נזיל ובעל סיכון נמוך יחסית, המתמקד בניירות ערך לטווח קצר. קופות גמל, מצדן, מהוות כלי חיסכון ארוך טווח עם הטבות מס, המאפשרות לחוסכים לצבור כספים לגיל פרישה תוך השקעה במגוון אפיקים. קרנות נאמנות מספקות לציבור גישה להשקעות מגוונות ומנוהלות מקצועית, כאשר המשקיעים יכולים לבחור בין מגוון אסטרטגיות השקעה ורמות סיכון. בשנים האחרונות תחום זה עובר שינויים משמעותיים, כולל הגברת הרגולציה, שיפור בשקיפות, התאמה לטכנולוגיות חדשות, והתמודדות עם אתגרי השוק הגלובלי.

במפגש נדון בהתפתחויות אלו ונבחן כיצד המשקיעים יכולים להנות באמצעותן מאפשרויות רבות יותר להתאמה אישית של תיק ההשקעות שלהם.

מרצים:

**אילן גילדין**, הכלכלן הראשי של רשות ניירות ערך.

**פרופ' מרים שוורץ זיו**, יו"ר פורום המומחים באלדר משכנתאות ומרצה בכירה למימון באוניברסיטה העברית

## 6. השקעות מבוססות בלוקצ'יין Blockchain Based Finance

עולם ההשקעות מבוססות בלוקצ'יין הוא תחום חדשני ומתפתח במהירות בשוק ההון. הוא מתבסס על טכנולוגיית הבלוקצ'יין, שהיא מערכת רישום מבוזרת ומאובטחת. המרכיב המרכזי בתחום זה הוא המטבעות הקריפטוגרפיים, כמו ביטקוין ואת'ריום, המהווים אפיק השקעה חדש ותנודתי. מעבר למטבעות, התחום כולל גם טוקנים דיגיטליים המייצגים יחידות בעלות בנכסים שונים (NFTs), פלטפורמות מימון מבוזר (DeFi) המציעות שירותים פיננסיים ללא מתווכים מסורתיים, וארגונים אוטונומיים מבוזרים (DAOs). השקעות אלו מאופיינות בפוטנציאל לתשואות גבוהות לצד סיכונים משמעותיים, כולל תנודתיות קיצונית, סיכונים אבטחה וחוסר רגולציה ברורה בארץ ובעולם. עם זאת, התחום מושך משקיעים המחפשים גיוון, חדשנות טכנולוגית ואלטרנטיבה למערכת הפיננסית המסורתית. במפגש נבין לעומק מהי מערכת בלוקצ'יין, מהם נכסים דיגיטליים ונכיר את הדוגמאות המרכזיות להם כדוגמת הביטקוין והאת'ריום תוך הרחבה על השימושים האפשריים והצפיות להתפתחות עתידית של השוק.

מרצים:

**ד"ר מורן אופיר**

עו"ד זיו קינן, Co-Founder & Chief Executive Officer at Simetria.io

## 7. סחורות Commodities

עולם ההשקעות בסחורות הוא תחום מגוון ומרתק בשוק ההון העולמי. סחורות כוללות מגוון רחב של מוצרים פיזיים כגון יהלומים ומתכות יקרות (זהב, כסף), אנרגיה (נפט, גז טבעי), מתכות תעשייתיות (נחושת, אלומיניום) ומוצרים חקלאיים (תירס, חיטה, קפה). משקיעים פונים לסחורות כאמצעי לגיוון תיק ההשקעות, הגנה מפני אינפלציה, וכהזדמנות לרווח בתקופות של אי-ודאות כלכלית. ההשקעה יכולה להתבצע במספר דרכים: רכישה ישירה של הסחורה, השקעה במניות של חברות העוסקות בהפקת סחורות, קרנות סל (ETFs) המתמחות בסחורות, או באמצעות חוזים עתידיים ונגזרים אחרים. שוק הסחורות מושפע מגורמים גלובליים כמו מזג אוויר, גיאופוליטיקה, מחזורי כלכלה ושינויים טכנולוגיים, מה שהופך אותו לתנודתי ומאתגר. במפגש נעסוק במאפיינים הייחודיים של שווקי הסחורות העולמיים, באפשרויות השונות להשקעה בסחורות ובמגמות האחרונות בשווקי הסחורות המתאפיינות בעלייה מתמשכת בערכן של סחורות רבות.

מרצים:

**עדי פנחס**, בעלים ומנכ"ל Commodex

**מירב דבש**, Y.Dvash diamonds