

1

TEST EGZAMINACYJNY **EGZAMIN NA MAKLERA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Zestaw nr 1

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego obowiązującego na dzień 11 września 2009 roku.

11 października 2009
Warszawa

Treść i koncepcja pytań zawartych w teście są przedmiotem praw autorskich i nie mogą być publikowane lub w inny sposób rozpowszechniane bez zgody Komisji Nadzoru Finansowego.

1. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, wydając zezwolenie na utworzenie funduszu inwestycyjnego, Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdza:

- I. statut funduszu;
- II. wybór depozytariusza funduszu;
- III. wybór podmiotu prowadzącego rejestr uczestników (agenta transferowego);
- IV. maklerów papierów wartościowych, którzy będą mieli wpływ na decyzje inwestycyjne.

Wersje odpowiedzi: A (I,II,III)
B (II,IV)
C (I,II)
D (I,III,IV)

2. Akcje spółki GGG notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. W fazie przed zamknięciem do pustego arkusza zleceń wprowadzono niżej wymienione zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i oznaczeniem ważności zlecenia). Proszę wskazać, które ze zleceń weźmie udział, w całości lub w części, w wyznaczaniu kursu otwarcia na kolejnej sesji (zakładamy, że żadne z poniższych zleceń nie zostanie anulowane, a w fazie dogrywki nie zostanie złożone żadne nowe zlecenie).

Kurs odniesienia: 1,80

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Oznaczenie ważności
Pierwsze (A)	Kupno	500	1,80	DOM
Drugie (B)	Sprzedaż	150	PCRO	WiN
Trzecie (C)	Sprzedaż	250	PCRO	DOM
Czwarte (D)	Sprzedaż	250	PCRO	WiN
Piąte (E)	Sprzedaż	150	PCRO	DZIEŃ

- A. zlecenie A;
- B. zlecenie D;
- C. zlecenie E;
- D. żadna z powyższych.

3. Spółka stale reinwestuje 40% zysku netto. Wyprzedzający wskaźnik cena/zysk na akcję (liczony jako bieżący kurs akcji na giełdzie do oczekiwanego zysku na akcję za następny rok) dla tej spółki wynosi 10. Ile powinno wynosić oczekiwane tempo wzrostu zysku na akcję w długim okresie, aby oczekiwana stopa zwrotu z akcji wynosiła 10% rocznie? Spółka właśnie wypłaciła dywidendę za ostatni rok obrotowy.

- A. 2 %;
- B. 3 %;
- C. 4 %;
- D. 5 %.

4. Wskaż, które spośród niżej wymienionych czynników w warunkach rynku efektywnego (umożliwiającego pełny arbitraż) najprawdopodobniej wpłyną na spadek kursu kontraktów terminowych na indeks WIG20 (przy pozostałych czynnikach niezmiennych):

- I. uchwalenie wyższej od oczekiwanej dywidendy od akcji dwóch największych spółek tworzących WIG20 (przy czym daty nabycia praw do dywidendy przypadają w okresie poprzedzającym wygaśnięcie kontraktu, a daty wypłaty dywidend po okresie wygaśnięcia kontraktu);
- II. znaczny wzrost rentowności bonów skarbowych i krótkoterminowych stóp procentowych;
- III. spadek kursu akcji spółek wchodzących w skład indeksu;
- IV. ogłoszenie splitu akcji jednej ze spółek wchodzących w skład indeksu.

- Wersje odpowiedzi: A (I, II)
B (II, III)
C (I, III)
D (III, IV)

5. Spółka przeznaczą stale połowę rocznego zysku na dywidendę. Zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi, zysk i dywidenda tej spółki będą malały w stałym tempie wynoszącym 5% rocznie. Spółka właśnie dokonała wypłaty dywidendy za ostatni rok obrotowy w wysokości 4 zł na akcję. Kurs akcji spółki po tej operacji jest równy 20 zł. Oblicz implikowaną stopę zwrotu z akcji tej spółki.

- A. 14 %;
- B. 15 %;
- C. 25 %;
- D. 26 %.

6. Inwestor analizuje możliwość zakupu akcji spółki, posługując się modelem Gordona. Inwestor ten oczekuje, że najbliższa dywidenda, która zostanie wypłacona za rok, wyniesie 10 zł na akcję, a w kolejnych latach będzie rosła w tempie 5% rocznie. Oczekiwana przez inwestora stopa zwrotu z tytułu inwestycji w akcje o analogicznym poziomie ryzyka wynosi 14%. Jaką maksymalną cenę (spośród podanych poniżej) gotów będzie zapłacić ten inwestor za akcje tej spółki, aby osiągnąć co najmniej spodziewany zwrot z inwestycji ?
- A. 110 zł;
 - B. 111 zł;
 - C. 112 zł;
 - D. 115 zł.
7. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, kapitał zakładowy spółki prowadzącej rynek pozagiełdowy wynosi co najmniej:
- A. 2.000.000 zł;
 - B. 2.500.000 zł;
 - C. 5.000.000 zł;
 - D. 7.500.000 zł.
8. Kurs akcji spółki w dniu dzisiejszym wynosi 40 zł, oczekiwana dywidenda na akcję za rok od chwili obecnej 8 zł, a oczekiwany kurs za rok od chwili obecnej 35 zł. Stawka podatku dochodowego od dywidend wynosi 19%, a od zysków kapitałowych jest równa 0%. Oblicz oczekiwaną przyszłoroczną stopę zwrotu z akcji tej spółki po opodatkowaniu.
- A. 3,7 %;
 - B. 6,1 %;
 - C. 7,5 %;
 - D. 26,3 %.
9. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, Komisja Nadzoru Finansowego podejmuje w obecności co najmniej czterech osób wchodzących w jej skład, w tym Przewodniczącego Komisji lub jego Zastępcy, uchwały:
- A. kwalifikowaną większością głosów;
 - B. bezwzględną większością głosów;
 - C. większością trzech czwartych głosów;
 - D. zwykłą większością głosów.

10. Prawa do akcji spółki FFF notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 64,00 zł wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu). Proszę wskazać kursy, po jakich zostały zawarte dwie ostatnie transakcje.

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Kupno	500	64,00	WUJ: 100
Drugie	Sprzedaż	900	63,00	WMin.300
Trzecie	Kupno	500	63,50	---
Czwarte	Kupno	100	63,50	---
Piąte	Sprzedaż	400	63,00	WMin.200
Szóste	Kupno	300	63,00	WuA

- A. przedostatnia: 63,50; ostatnia: 63,50;
B. przedostatnia: 63,00; ostatnia: 63,00;
C. przedostatnia: 64,00; ostatnia: 63,00;
D. przedostatnia: 63,00; ostatnia: 63,50.

11. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, rynkiem regulowanym jest działający w sposób stały system obrotu instrumentami finansowymi dopuszczonymi do tego obrotu, spełniający następujące warunki:

- I. zapewnia inwestorom powszechny i równy dostęp do informacji rynkowej w tym samym czasie przy kojarzeniu ofert nabycia i zbycia instrumentów finansowych;
- II. zapewnia jednakowe warunki nabywania i zbywania instrumentów finansowych;
- III. jest zorganizowany i podlega nadzorowi właściwego organu na zasadach określonych w przepisach;
- IV. jest uznany przez państwo członkowskie za spełniający warunki rynku regulowanego i wskazany Komisji Europejskiej jako taki rynek.

- Wersje odpowiedzi: A (I, II)
B (I, II, III)
C (IV)
D (I, II, III, IV)

12. Zgodnie z Regulaminem obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, Zarząd MTS-CeTO S.A. może:
- I. na wniosek członka lub uczestnika zmienić określony w odpowiedniej uchwale zakres jego działalności na rynku;
 - II. w określonych przypadkach zawiesić działalność członka lub uczestnika w pełnym zakresie objętym dopuszczeniem lub w jego części;
 - III. w określonych przypadkach uchylić uchwałę o dopuszczeniu członka lub uczestnika do działania na rynku;
 - IV. na wniosek Komisji Nadzoru Finansowego, zakazać wykonywania przez członka lub uczestnika określonych czynności na rynku.
- Wersje odpowiedzi: A (I,II,III,IV)
B (I,III,IV)
C (II,III)
D (I,II)
13. Zgodnie z ustawą o obligacjach, zakaz lub ograniczenie zbywania obligacji imiennej może wprowadzić:
- A. emitent obligacji, w uchwale o obligacji;
 - B. emitent obligacji, w warunkach emisji;
 - C. właściciel obligacji, w umowie z emitentem tych obligacji;
 - D. Komisja Nadzoru Finansowego, w odpowiednim rozporządzeniu.
14. Inwestor kupił 3.000 akcji spółki KLM po cenie 42,0 zł za sztukę. Po otrzymaniu dywidendy w wysokości 1,5 zł na każdą akcję inwestor zastanawia się nad ich sprzedażą. Jaka jest minimalna cena akcji (spośród podanych poniżej) akceptowana przez inwestora, jeżeli założył sobie stopę zwrotu z tej inwestycji w wysokości co najmniej 30 % (zakładamy, że dywidenda i sprzedaż akcji są nieopodatkowane)?
- A. 52,3 zł;
 - B. 52,7 zł;
 - C. 53,3 zł;
 - D. 53,7 zł.

15. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, do obrotu hipotecznymi i publicznymi listami zastawnymi stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące obrotu:

- A. akcjami;
- B. certyfikatami inwestycyjnymi;
- C. obligacjami emitentów innych niż Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski;
- D. instrumentami pochodnymi.

16. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, subemitentem inwestycyjnym może być:

- I. zakład ubezpieczeń;
- II. otwarty fundusz emerytalny;
- III. fundusz inwestycyjny;
- IV. bank.

Wersje odpowiedzi: A (I, II, III, IV)
B (III, IV)
C (II, III)
D (IV)

17. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, w przypadku, gdy na podstawie umowy z klientem nieprofesjonalnym ma być świadczona usługa zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych lub doradztwa inwestycyjnego, firma inwestycyjna przed zawarciem umowy zwraca się do klienta o podanie (spośród niżej wymienionych) informacji dotyczących:

- I. poziomu wiedzy klienta;
- II. doświadczenia inwestycyjnego klienta;
- III. celów inwestycyjnych klienta;
- IV. maksymalnego poziomu i rodzaju ryzyka, jakie klient jest w stanie zaakceptować w ramach realizacji celów inwestycyjnych.

Wersje odpowiedzi: A (I, II, III)
B (II)
C (III)
D (I, II, III, IV)

18. Zastanawiasz się nad tym jak sfinansować swoje studia. Przez pierwsze 4 lata będziesz musiał zapłacić za te studia 7.000 zł na koniec każdego roku, zaś na koniec piątego roku będziesz musiał zapłacić 4.200 zł. Jaką kwotą musisz dysponować dzisiaj, aby móc z niej sfinansować te studia, przy założeniu, że roczna stopa zwrotu z Twoich inwestycji będzie w ciągu najbliższych 5 lat wynosiła 9 % w skali roku?

- A. 25,1 tys. zł;
- B. 25,2 tys. zł;
- C. 25,3 tys. zł;
- D. 25,4 tys. zł.

19. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, firma inwestycyjna prowadząca dla klienta rachunek papierów wartościowych, na którym mają być zapisywane maklerskie instrumenty finansowe nabywane w wyniku transakcji objętych funduszem zabezpieczającym prawidłowe rozliczenie, otwiera dla tego klienta:

- A. rejestr transakcji giełdowych;
- B. ewidencję sesji;
- C. rejestr operacyjny;
- D. rejestr maklerskich instrumentów finansowych.

20. Akcje spółki CCC notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższego arkusza zleceń, przedstawiającego wszystkie zlecenia biorące udział w równoważeniu rynku na otwarciu, proszę wskazać teoretyczny kurs otwarcia (TKO) notowań akcji spółki CCC.

Kurs poprzedniego zamknięcia: 130,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
1.000	PCRO	---
2.000	120,00	3.000
3.000	110,00	3.000
1.000	100,00	2.000
---	PKC	7.000

- A. 100,00;
- B. 99,99;
- C. 99,95;
- D. żadna z powyższych.

21. Spółka X wyemitowała obligację kuponową po cenie równej 1.250,89 zł. Obligacja ma kupony (odsetki) płatne na koniec każdego roku. Obligacja będzie wykupiona za sześć lat według wartości nominalnej równej 1.200 zł. Jaka jest wartość każdego z tych kuponów, jeżeli stopa zwrotu w terminie do wykupu dla tej obligacji wynosiła 8 % w dniu emisji tych obligacji?
- A. 105 zł;
 - B. 106 zł;
 - C. 107 zł;
 - D. 108 zł.

22. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie określenia warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych i banków powierniczych, firma inwestycyjna jest obowiązana zapewnić:
- I. warunki techniczne i organizacyjne pozwalające, na żądanie klienta, na składanie zleceń z zachowaniem poufności;
 - II. bezpieczeństwo obsługi klientów;
 - III. zabezpieczenie pomieszczeń przed niekontrolowanym dostępem osób nieuprawnionych;
 - IV. bezpieczeństwo przechowywanych dokumentów i danych.

Wersje odpowiedzi: A (III)
B (I, II, III, IV)
C (II)
D (II, III, IV)

23. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, wniosek o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym może złożyć:
- I. wystawca;
 - II. wprowadzający;
 - III. emitent;
 - IV. subemitent usługowy.

Wersje odpowiedzi: A (I, II, III, IV)
B (III, IV)
C (II)
D (III)

24. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, w informacji o złożeniu wniosku o anulowaniu transakcji, przewodniczący sesji nie podaje:
- A. wartości przedziału zmian wahań kursów;
 - B. przedziału czasu zawarcia transakcji, które mogą być anulowane;
 - C. firmy ani kodu członka giełdy, który wystąpił o anulowanie transakcji;
 - D. terminu przekazywania przez członków giełdy zgody na anulowanie transakcji.
25. Ile wynosi czas trwania Macaulaya dla obligacji kuponowej, która ma być wykupiona za 3 lata według wartości nominalnej równej 2.000 zł, jeżeli odsetki w wysokości 100 zł są płatne na koniec każdego roku, stopa zwrotu w terminie do wykupu wynosi 7 %, zaś cena rynkowa obligacji wynosi 2.004 zł?
- A. 2,7;
 - B. 2,8;
 - C. 2,9;
 - D. 3,0.
26. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, wskaż spośród niżej wymienionych instrumenty finansowe, dla których organizowana jest dogrywka:
- I. kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
 - II. kontrakty terminowe na obligacje Skarbu Państwa;
 - III. kontrakty terminowe na kursy walut;
 - IV. kontrakty terminowe na kursy akcji.
- Wersje odpowiedzi: A (I,II)
B (II,IV)
C (I,II,III,IV)
D (I,III,IV)
27. Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, jeżeli zarząd spółki akcyjnej jest wieloosobowy, a statut spółki nie określa sposobu reprezentowania spółki, do składania oświadczeń woli w imieniu spółki:
- A. wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu;
 - B. uprawniony jest prezes zarządu jednoosobowo;
 - C. wymagane jest współdziałanie wszystkich członków zarządu;
 - D. uprawniony jest każdy członek zarządu jednoosobowo.

28. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, jeżeli wymaga tego bezpieczeństwo obrotu giełdowego lub interes jego uczestników, przewodniczący sesji giełdowej może, spośród niżej wymienionych:

- I. opóźnić otwarcie sesji;
- II. przedłużyć sesję;
- III. przerwać sesję;
- IV. odwołać sesję.

Wersje odpowiedzi: A (I, II, III, IV)
B (I, II, III)
C (I, II, IV)
D (III, IV)

29. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego otwartego, podlegające corocznemu badaniu, nie obejmuje:

- A. rachunku zysków i strat;
- B. informacji dodatkowej;
- C. zestawienia zmian w kapitale (funduszu) własnym;
- D. rachunku przepływów pieniężnych.

30. Linia rynku papierów wartościowych SML została wyznaczona w oparciu o stopę zwrotu z portfela rynkowego w wysokości 27,5 % oraz stopę zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka w wysokości 5,9 %. Współczynnik beta dla akcji X wynosi 1,33, zaś oczekiwana stopa zwrotu z akcji X, obliczona na podstawie analizy fundamentalnej, wynosi 31,0 %. Porównując oczekiwaną stopę zwrotu z akcji X z linią SML prawdą jest, że:

- A. akcje X są prawidłowo wycenione;
- B. akcje X są niedowartościowane;
- C. akcje X są przewartościowane;
- D. akcje X powinny mieć współczynnik beta równy 1.

31. Zgodnie z Regulaminem obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, Zarząd MTS-CeTO S.A. może dopuścić do działania na rynku w charakterze uczestnika podmiot, który (przy założeniu spełnienia pozostałych warunków określonych w Regulaminie):
- I. ma możliwość prawidłowego rozliczenia zawieranych przez siebie transakcji;
 - II. został wpisany do rejestru uczestników rynku CeTO, prowadzonego przez MTS-CeTO S.A.;
 - III. daje rękojmię należytego wykonywania obowiązków związanych z jego działaniem na rynku;
 - IV. zobowiązał się do przestrzegania Regulaminu i innych przepisów obowiązujących na rynku.
- Wersje odpowiedzi: A (I,II,III)
B (I,III,IV)
C (II,III,IV)
D (I,II,IV)
32. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, nadzór nad działalnością Komisji Nadzoru Finansowego sprawuje:
- A. Prezes Rady Ministrów;
 - B. minister właściwy do spraw instytucji finansowych;
 - C. minister właściwy do spraw gospodarki;
 - D. Rada Ministrów.

33. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, w przypadku gdy firma inwestycyjna na podstawie umowy będzie świadczyła klientowi nieprofesjonalnemu usługę polegającą na wykonywaniu zleceń, przed zawarciem umowy przekazuje klientowi:

- I. opis ryzyka inwestycyjnego związanego z tą usługą;
- II. opis kosztów, jakie klient będzie ponosił w związku z tą usługą;
- III. listę rynków lub podmiotów, gdzie firma wykonuje zlecenia oraz kryteria, według których firma dokonuje wyboru rynku lub pomiotu wraz z informacją dla klienta o możliwości ustalenia przez klienta tych kryteriów w sposób dowolny w umowie;
- IV. wskazanie podstawowych zasad załatwiania przez firmę skarg klientów składanych w związku ze świadczeniem tej usługi.

Wersje odpowiedzi: A (I, II, IV)
B (II, IV)
C (I, II, III, IV)
D (III)

34. Relacja kapitału własnego do długu spółki kształtuje się na poziomie 1,5. Wymagana stopa zwrotu z akcji tej spółki wynosi 10%. Dług spółki składa się z kredytu o zmiennej stopie procentowej, której aktualna wysokość wynosi 8%. Stawka podatku dochodowego od zysków spółek wynosi 19%. Oblicz średni ważony koszt kapitału tej spółki.

- A. 8,4 %;
- B. 8,5 %;
- C. 8,6 %;
- D. 8,7 %.

35. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, w przypadkach nie uregulowanych przepisami prawa lub Zasadami Etyki Zawodowej, maklerzy papierów wartościowych powinni kierować się zasadami ustalonymi w:
- I. uchwałach organów Związku Maklerów i Doradców;
 - II. orzecznictwie dyscyplinarnym;
 - III. zwyczajach ukształtowanych przez środowisko maklerów i doradców;
 - IV. zwyczajach ukształtowanych przez środowiska różnych grup zawodowych.
- Wersje odpowiedzi: A (I, II, IV)
B (II, III, IV)
C (I, II, III)
D (I, III, IV)
36. Zgodnie z Regulaminem obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, realizacja złożonej oferty kupna następuje z uwzględnieniem:
- I. zasady najniższej ceny dostępnej na rynku dla ofert kupna;
 - II. zasady najwyższej ceny dostępnej na rynku dla ofert kupna;
 - III. kolejności złożenia ofert kupna, w przypadku gdy ceny dostępnych ofert są takie same;
 - IV. wielkości ofert kupna, w przypadku gdy ceny dostępnych ofert są takie same.
- Wersje odpowiedzi: A (I, III)
B (II, III)
C (I, IV)
D (II, IV)
37. Bank oferuje roczny kredyt w wysokości 14.893,20 zł. Kredyt ma być spłacony wraz z odsetkami w 4 równych ratach płatności kredytu po 4.200 zł. Raty te, złożone z rat kapitałowych i odsetek, są płatne na koniec każdego kwartału. Proszę podać, jaka powinna być wysokość każdej z rat płatności kredytu, jeśli raty te będą płatne na początku każdego kwartału zamiast na jego końcu (przy założeniu, że nominalna roczna stopa procentowa nie uległa zmianie)?
- A. 3.900 zł;
 - B. 4.000 zł;
 - C. 4.100 zł;
 - D. 4.200 zł.

38. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie określenia warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych i banków powierniczych, firma inwestycyjna nie jest obowiązana zapewnić klientom możliwości kontaktu z maklerem papierów wartościowych w zakresie działalności polegającej na:
- A. przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych;
 - B. wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie;
 - C. zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba maklerskich instrumentów finansowych;
 - D. oferowaniu maklerskich instrumentów finansowych.
39. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. (Krajowy Depozyt) nieprawdziwe jest następujące stwierdzenie:
- A. Krajowy Depozyt może dokonywać rozliczenia i rozrachunku transakcji zawieranych na towarowym rynku instrumentów finansowych;
 - B. Krajowy Depozyt nie może obsługiwać obrotu papierami wartościowymi innymi niż zdematerializowane;
 - C. Krajowy Depozyt może uczestniczyć w rozrachunkach dokonywanych przez Narodowy Bank Polski na zasadach stosowanych w przypadku rozrachunków międzybankowych;
 - D. Krajowy Depozyt może udzielać pożyczek.
40. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców, rekomendacja powinna zawierać w szczególności:
- I. wskazanie kręgu adresatów rekomendacji;
 - II. wykaz rekomendacji dotyczących danego instrumentu finansowego, przedstawionych przez danego rekomendującego w ciągu ostatnich 6 miesięcy;
 - III. wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej;
 - IV. zapewnienie rekomendującego o działaniu z należytą starannością oraz rzetelnością.

Wersje odpowiedzi: A (II, III)
B (I, II, III, IV)
C (I, II)
D (III, IV)

41. Bank udzielił rocznego kredytu w wysokości 225.000 zł. Kredyt ma być spłacony jednorazowo na koniec roku, natomiast odsetki od kredytu są płatne w całości z góry tj. w chwili otrzymania kredytu. Jaka jest wysokość tych odsetek, jeżeli efektywna roczna stopa procentowa dla tego kredytu wynosi 10 %?
- A. 20.453 zł;
 - B. 20.454 zł;
 - C. 20.455 zł;
 - D. 20.456 zł.
42. Ile wynosi wartość przyszła (liczona na koniec ósmego roku) następującego strumienia przychodów: przez pierwsze 3 lata będziemy otrzymywali 3.000 zł na koniec każdego roku, zaś przez następne 5 lat będziemy otrzymywali 7.000 zł na koniec każdego roku (roczna stopa procentowa jest w tym czasie stała i wynosi 10 %) ?
- A. 59 tys. zł;
 - B. 60 tys. zł;
 - C. 61 tys. zł;
 - D. 62 tys. zł.

43. Kontrakty terminowe FW20H10 na indeks WIG20 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 2000 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu).

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Sprzedaż	200	2098	WUJ: 100
Drugie	Kupno	300	2097	WMin.100
Trzecie	Sprzedaż	200	2102	---
Czwarte	Sprzedaż	100	2097	WiN
Piąte	Kupno	250	PCR	---

Proszę wskazać, które z poniżej przedstawionych zleceń wprowadzone pojedynczo jako kolejne do arkusza zleceń przed zakończeniem fazy notowań ciągłych spowoduje zawieszenie zawierania transakcji, biorąc pod uwagę zasady obowiązujące na Giełdzie, przy założeniu, że ograniczenia dynamiczne nie obowiązują.

- I. zlecenie sprzedaży 100 szt. PKC;
- II. zlecenie kupna 600 szt. PKC;
- III. zlecenie kupna 300 szt. PCR z warunkiem WuA;
- IV. zlecenie kupna 250 szt. z limitem 2102.

Wersje odpowiedzi: A (II)
B (III)
C (I, IV)
D (I, II, III, IV)

44. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, alternatywny system obrotu może być organizowany przez:

- A. wyłącznie firmę inwestycyjną;
- B. firmę inwestycyjną lub spółkę prowadzącą rynek regulowany;
- C. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
- D. bank powierniczy.

45. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, makler nadzorujący zatrudniony przez jednego członka giełdy lub będący członkiem jego władz:
- A. może być zatrudniony za zgodą tego członka giełdy przez innego członka giełdy;
 - B. nie może być zatrudniony przez innego członka giełdy, ale może za zgodą członka giełdy u którego jest zatrudniony, być członkiem władz innego członka giełdy;
 - C. nie może być zatrudniony przez innego członka giełdy ani być członkiem władz innego członka giełdy;
 - D. może być zatrudniony przez innego członka giełdy lub być członkiem władz innego członka giełdy, wyłącznie za zgodą Zarządu Giełdy.

46. Jednostki indeksowe MW20 na indeks WIG20 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 221,00 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu):

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Sprzedaż	400	221,00	WUJ: 100
Drugie	Sprzedaż	100	220,00	---
Trzecie	Kupno	400	219,00	WMin. 300

Proszę wskazać, które z poniższych zleceń może być wprowadzone jako następne do arkusza zleceń przed zakończeniem fazy notowań ciągłych, zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie.

- A. zlecenie sprzedaży 200 szt. z limitem 222,00 i warunkiem Lim.Akt. 220,00;
- B. zlecenie sprzedaży 1.000 szt. z limitem 219,00 i warunkiem Lim.Akt. 220,00;
- C. zlecenie kupna 2.000 szt. z limitem 222,00 i warunkiem Lim.Akt. 221,00;
- D. zlecenie kupna 100 szt. z limitem 221,00 i warunkiem Lim.Akt. 221,00.

47. Inwestor nabył za 254 zł czystą obligację dyskontową (obligację zero-kuponową) na jedenaście lat przed wykupem z zamiarem trzymania tej obligacji do wykupu. Obligacja będzie wykupiona według wartości nominalnej. Jaka jest wartość nominalna obligacji, jeżeli roczna stopa zwrotu z tej inwestycji wyniesie 16 %?
- A. 1.250 zł;
 - B. 1.300 zł;
 - C. 1.350 zł;
 - D. 1.400 zł.
48. Który z poniższych przychodów daje nam najwyższą wartość bieżącą, przy założeniu, że roczna stopa procentowa wynosi 9 %?
- A. 700 zł płatne na koniec 3 roku;
 - B. 900 zł płatne na koniec 5 roku;
 - C. 1.000 zł płatne na koniec 7 roku;
 - D. 1.300 zł płatne na koniec 10 roku.
49. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w bilansie innych jednostek niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji, kapitał (fundusz) zapasowy wykazuje się:
- I. w aktywach bilansu;
 - II. w pasywach bilansu;
 - III. jako pozycję kapitału (funduszu) własnego;
 - IV. jako pozycję aktywów obrotowych.
- Wersje odpowiedzi: A (I, IV)
B (II, IV)
C (II, III)
D (I, III)

50. Na podstawie poniższych danych określ, która ze wskazanych amerykańskich opcji sprzedaży na akcje, od których nie jest wypłacana dywidenda, charakteryzuje się najwyższą ceną (premią). Przyjmij, że rynek działa efektywnie, a akcje, na które wystawiono niższe opcje, charakteryzują się jednakową zmiennością.

Opcja	Cena akcji (obecna)	Cena wykonania	Termin do wygaśnięcia (liczba miesięcy)
A1	140	150	3
A2	140	150	6
A3	150	140	6

- A. opcje A1 i A2 charakteryzują się jednakowymi premiami;
B. opcja A1;
C. opcja A2;
D. opcja A3.
51. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, regulamin świadczenia usług brokerskich zawiera między innymi:
- I. tryb i warunki prowadzenia rejestru sesji;
 - II. tryb i warunki uczestniczenia w dogrywce oraz notowaniach ciągłych, w formie składania ustnych dyspozycji przez klientów zgromadzonych w wydzielonym pomieszczeniu;
 - III. sposoby i terminy dostarczania klientowi potwierdzenia zawarcia transakcji;
 - IV. sposób i terminy sprawdzania pokrycia zleceń, jeżeli sprawdzenia pokrycia jest wymagane zgodnie z umową lub odrębnymi przepisami.

Wersje odpowiedzi: A (I, II, III, IV)
B (I, III, IV)
C (II, III)
D (I, IV)

52. Poniższe dane dotyczą przyszłego roku obrotowego. Spółka planuje osiągnięcie zysku operacyjnego w wysokości 80 mln zł oraz realizację nakładów kapitałowych o wartości 10 mln zł, przy odpisach amortyzacyjnych wynoszących 4 mln zł. W tym samym czasie kapitał obrotowy ma obniżyć się o 2 mln zł. Średni ważony koszt kapitału tej spółki wynosi 10%. Określ zdyskontowaną wartość bieżącą wolnych przepływów gotówkowych dla tej firmy (FCFF, free cash flow to the firm), które planowane są na rok przyszły. Przyjmij, że wszystkie podane przepływy występują na koniec przyszłego roku obrotowego. Stawka podatku dochodowego od zysków spółek wynosi 19%.
- A. 51,6 mln zł;
 - B. 55,3 mln zł;
 - C. 56,8 mln zł;
 - D. 60,8 mln zł.
53. Kwotę 6.300 zł wpłacamy na rachunek bankowy. Odsetki na rachunku są naliczane i kapitalizowane co 3 miesiące oraz w dniu zamknięcia rachunku. Nominalna roczna stopa procentowa wynosi 16 %. Jaka jest stopa zwrotu z tej inwestycji, jeśli rachunek zamkniemy po 21 miesiącach?
- A. 32 %;
 - B. 33 %;
 - C. 34 %;
 - D. 35 %.
54. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, za wyjątkiem papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa, przedmiotem umowy pożyczki maklerskich instrumentów finansowych mogą być wyłącznie zdematerializowane papiery wartościowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego, których wartość rynkowa wynosi nie mniej niż:
- A. 10.000.000 euro;
 - B. 20.000.000 euro;
 - C. 50.000.000 euro;
 - D. 100.000.000 euro.

55. Inwestor nabył obligację kuponową na 22 lata przed jej wykupem. Zmodyfikowany czas trwania dla tej obligacji wynosi 19,5. Jaka jest przybliżona zmiana ceny tej obligacji przy spadku stopy zwrotu z tej obligacji z 6,45 % do 6,30 %?
- A. spadek ceny o 2,9 %;
 - B. spadek ceny o 2,5 %;
 - C. wzrost ceny o 2,5 %;
 - D. wzrost ceny o 2,9 %.

56. Obligacje Skarbu Państwa notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych, a wartość nominalna jednej obligacji wynosi 100. Po ustaleniu kursu otwarcia na poziomie 103,00 w arkuszu zleceń pozostały przedstawione poniżej niezrealizowane zlecenia:

Kurs poprzedniego zamknięcia: 100,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
100	103,00	---
200	102,90	---
600	101,00	---
300	100,00	---

Proszę wskazać, które z poniżej przedstawionych zleceń wprowadzone pojedynczo jako kolejne do arkusza zleceń przed zakończeniem fazy notowań ciągłych spowoduje zawieszenie zawierania transakcji, biorąc pod uwagę zasady obowiązujące na Giełdzie.

- A. zlecenie sprzedaży 1000 szt. z limitem 100,00;
 - B. zlecenie sprzedaży 3000 szt. PKC z warunkiem Lim.Akt. 102,90;
 - C. zlecenie sprzedaży 100 szt. PCR;
 - D. zlecenie kupna PCR z warunkiem WMin 100 szt.
57. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, podstawę wyodrębnienia segmentu klasyfikacyjnego, wskazaną w Regulaminie, może stanowić spośród niżej wymienionych:

- I. ogłoszenie upadłości emitenta;
- II. zmienność kursu instrumentów finansowych;
- III. płynność instrumentów finansowych;
- IV. wartość rynkowa akcji emitenta.

Wersje odpowiedzi: A (I, II)
B (II, III, IV)
C (I, III, IV)
D (I, II, III, IV)

58. Akcje spółki BBB notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu. W poniższym arkuszu zleceń oczekują jedynie dwa zlecenia złożone w fazie przed otwarciem przez jednego członka giełdy-animatora rynku. Proszę wskazać, które z poniższych działań, podjętych w fazie interwencji przez tego samego animatora rynku, będzie zgodne z zasadami obowiązującymi na Giełdzie.

Kurs odniesienia: 7,90

	KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
	---	7,90	500 (zlecenie B)
(zlecenie A)	800	7,80	---

- A. zmiana wolumenu zlecenia B z 500 szt. na 800 szt.;
- B. zmiana limitu zlecenia A z 7,80 na 7,70;
- C. zmiana wolumenu zlecenia A z 800 szt. na 500 szt.;
- D. złożenie nowego zlecenia kupna 100 szt. PKC.
59. Wskaż, które z poniższych nieoczekiwanych zdarzeń (przy niezmiennych pozostałych czynnikach wpływających na wartość opcji) powinny spowodować spadek wartości opcji sprzedaży o 6-miesięcznym terminie do wygaśnięcia wystawionej na akcje spółki, od której płacona jest dywidenda:
- I. wzrost poziomu stopy procentowej wolnej od ryzyka;
- II. wzrost zmienności cen akcji spółki;
- III. spadek kursu akcji;
- IV. wzrost dywidendy od akcji spółki (dzień ustalenia prawa do dywidendy przypada w terminie ważności opcji).
- Wersje odpowiedzi: A (I)
B (II, IV)
C (I, III, IV)
D (II, III, IV)

60. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, przeglądowi przeprowadzonemu przez biegłego rewidenta podlega:

- I. roczne sprawozdanie finansowe funduszu;
- II. miesięczne sprawozdanie finansowe funduszu;
- III. półroczne sprawozdanie finansowe funduszu;
- IV. półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy.

Wersje odpowiedzi: A (I,II,III,IV)
B (I,III,IV)
C (I,II)
D (III,IV)

61. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, do zadań Komisji Nadzoru Finansowego należy:

- I. podejmowanie działań służących prawidłowemu funkcjonowaniu rynku kapitałowego;
- II. sprawowanie nadzoru nad wykonywaniem przez podmioty nadzorowane obowiązków związanych z ich uczestnictwem w obrocie na rynku kapitałowym;
- III. podejmowanie działań edukacyjnych i informacyjnych w zakresie funkcjonowania rynku kapitałowego;
- IV. przygotowywanie projektów aktów prawnych związanych z funkcjonowaniem rynku kapitałowego.

Wersje odpowiedzi: A (II)
B (I,II,III,IV)
C (I,II,III)
D (I)

62. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie określenia warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych i banków powierniczych, inspektor nadzoru przekazuje zarządowi i radzie nadzorczej firmy inwestycyjnej raport z pełnienia funkcji nadzoru wewnętrznego, nie rzadziej niż:

- A. raz na trzy miesiące;
- B. raz na pół roku;
- C. raz na rok;
- D. raz w tygodniu.

63. Bieżąca cena akcji wynosi 55. Inwestor stosuje następującą strategię inwestycyjną: nabywa dwie opcje sprzedaży wystawione na akcje spółki o cenie wykonania wynoszącej 55 oraz wystawia jedną opcję sprzedaży o cenie wykonania 50 i jedną opcję sprzedaży o cenie wykonania 60 (pozostałe parametry wszystkich opcji są jednakowe). W odniesieniu do tej pozycji inwestycyjnej prawdą jest, że:

- I. inwestor osiągnie zysk pod warunkiem, że cena akcji pozostanie bez zmian lub ulegnie niewielkiej zmianie;
- II. strategia ta jest określana jako stelaż (ang. straddle);
- III. inwestor poniesie największą stratę na tej strategii w przypadku znacznego spadku kursu akcji;
- IV. inwestor zarobi na tej strategii pod warunkiem znacznego spadku lub wzrostu kursu akcji.

Wersje odpowiedzi: A (I, III)
B (IV)
C (II, III)
D (II, IV)

64. Inwestor wpłacił na rachunek bankowy 4.800 zł. Oprocentowanie na rachunku jest stałe i wynosi 7 % w skali roku (przy rocznej kapitalizacji odsetek). Po ilu latach kwota zgromadzona na tym rachunku będzie zawierała się w przedziale pomiędzy 18.000 zł a 19.000 zł?

- A. po 17 latach;
- B. po 18 latach;
- C. po 19 latach;
- D. po 20 latach.

65. Ile wynosi wewnętrzna stopa zwrotu (IRR) z dokonanej dziś inwestycji w wysokości 12.000 zł, jeżeli jedynym przychodem będzie kwota 155.826 zł otrzymana na koniec 44 roku?

- A. 6 %;
- B. 7 %;
- C. 8 %;
- D. 9 %.

66. Ile wynosi współczynnik zmienności dla akcji spółki X, jeżeli oczekiwana stopa zwrotu z akcji tej spółki wynosi 37 %, zaś odchylenie standardowe stopy zwrotu dla tych akcji wynosi 0,28?

- A. 0,57;
- B. 0,76;
- C. 1,32;
- D. 1,75.

67. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, zobowiązania, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne, to definicja:

- A. zobowiązań krótkoterminowych;
- B. zobowiązań warunkowych;
- C. rezerw;
- D. zobowiązań niepewnych.

68. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, cenę oznaczoną w zleceniu maklerskim uważa się za cenę:

- I. maksymalną w przypadku oferty kupna;
- II. maksymalną w przypadku oferty sprzedaży;
- III. minimalną w przypadku oferty kupna;
- IV. minimalną w przypadku oferty sprzedaży.

Wersje odpowiedzi: A (I, IV)
B (II, III)
C (I, II)
D (III, IV)

69. ANULOWANE

70. Zgodnie z Regulaminem obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, co do zasady zawieranie transakcji odbywa się:

- I. w dniach obrotu, tj. we wtorki i w czwartki;
- II. w dniach obrotu, tj. od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni wolnych od pracy na podstawie przepisów prawa;
- III. w dniach obrotu, tj. w poniedziałki, środy i piątki, a w przypadku gdy na ten dzień przypada dzień wolny od pracy, w najbliższym dniu roboczym po tym dniu;
- IV. w dniach obrotu, w godzinach 9.00 - 16.00.

Wersje odpowiedzi: A (II, IV)
B (I, III, IV)
C (I, II)
D (III, IV)

71. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, odpowiedzialności karnej podlega kto wbrew przepisom ustawy:

- I. dopuszcza do niesporządzenia sprawozdania finansowego;
- II. dopuszcza do sporządzenia sprawozdania finansowego niezgodnie z przepisami ustawy lub zawarcia w tym sprawozdaniu nierzetelnych danych;
- III. dopuszcza do podawania w księgach rachunkowych nierzetelnych danych;
- IV. nie udziela lub udziela niezgodnych ze stanem faktycznym informacji, wyjaśnień, oświadczeń biegłemu rewidentowi.

Wersje odpowiedzi: A (II, IV)
B (I, II, III)
C (I, III)
D (I, II, III, IV)

72. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, za wyjątkiem pożyczki, której przedmiotem są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, wysokość zabezpieczenia sprzedaży krótkiej nie może być niższa niż:

- A. 105 % wartości rynkowej pożyczonych papierów wartościowych;
- B. 110 % wartości rynkowej pożyczonych papierów wartościowych;
- C. 120 % wartości rynkowej pożyczonych papierów wartościowych;
- D. 130 % wartości rynkowej pożyczonych papierów wartościowych.

73. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, jednym z warunków dopuszczenia do obrotu giełdowego listów zastawnych jest ich wartość nominalna wynosząca co najmniej:
- A. 1.000.000.zł;
 - B. 4.000.000 zł;
 - C. 5.000.000 zł;
 - D. 10.000.000 zł.
74. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, prospekt emisyjny w formie zestawu dokumentów obejmuje:
- A. dokument ofertowy i dokument podsumowujący;
 - B. prospekt emisyjny podstawowy, dokument ofertowy i dokument rejestracyjny;
 - C. dokument ofertowy, dokument rejestracyjny i dokument podsumowujący;
 - D. dokument rejestracyjny i warunki emisji.
75. Inwestor nabył bon skarbowy o czasie do wykupu równym 26 tygodni. Stopa rentowności tego bonu liczona za czas do wykupu wynosi 2,42 %. Wartość nominalna bonu wynosi 10.000 zł. Ile wynosi stopa dyskonta w skali roku dla tego bonu skarbowego?
- A. 4,67 %;
 - B. 4,70 %;
 - C. 4,75 %;
 - D. 4,80 %.
76. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, dla instrumentów finansowych notowanych w systemie notowań ciągłych, niezwłocznie po zakończeniu sesji, następuje upowszechnianie przez Giełdę danych o:
- I. kursach otwarcia i zamknięcia;
 - II. kursach minimalnych i maksymalnych;
 - III. wielkości obrotów w ujęciu wartościowym i ilościowym;
 - IV. dziennej i ostatecznej cenie rozliczeniowej.
- Wersje odpowiedzi: A (I, IV)
B (II, III, IV)
C (I, II, III)
D (I, II, III, IV)

77. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, nie wymaga uchwały Zarządu Giełdy dopuszczenie do obrotu giełdowego instrumentów finansowych:
- A. jeśli akcje danego emitenta są już notowane na rynku podstawowym;
 - B. jeśli akcje danego emitenta są jednocześnie objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym;
 - C. emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
 - D. jeśli są to akcje nowej spółki powstałej z połączenia spółek, których akcje są notowane na giełdzie.
78. Inwestor stosuje strategię polegającą na jednoczesnym nabyciu portfela akcji o wartości w chwili zakupu wynoszącej 8 mln zł i zajęciu pozycji krótkiej w kontraktach terminowych na indeks WIG20. Kurs kontraktów terminowych w chwili otwarcia pozycji wynosi 2.500 pkt, a w chwili zamknięcia pozycji 2.200 pkt (mnożnik 10). Wartość portfela akcji w chwili zamknięcia pozycji była niższa od początkowej o 0,8 mln zł. Zakładając, że wartość pozycji w kontraktach terminowych w chwili rozpoczęcia strategii stanowi 80% wartości portfela akcji, a inwestor nie otrzymał żadnych dywidend od akcji, oblicz wynik finansowy powyższej strategii (pomiń koszty, o których brak informacji w zadaniu).
- A. - 32 tys. zł;
 - B. 0 zł;
 - C. 100 tys. zł;
 - D. 160 tys. zł.
79. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny:
- A. jest podmiotem zależnym od zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych;
 - B. jest podmiotem zależnym od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w zgromadzeniu inwestorów;
 - C. jest podmiotem zależnym od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie inwestorów;
 - D. nie jest podmiotem zależnym od zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych, ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w zgromadzeniu inwestorów lub w radzie inwestorów.

80. Kontrakty terminowe FEURH10 na kurs EURO notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 408,00 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu):

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Sprzedaż	20	409,00	---
Drugie	Kupno	70	410,00	Lim.Akt.409,00
Trzecie	Sprzedaż	90	PCR	---
Czwarte	Sprzedaż	30	411,00	---
Piąte	Kupno	70	411,00	---
Szóste	Sprzedaż	100	410,00	WMin. 50

Proszę wskazać, które z poniżej przedstawionych zleceń wprowadzone pojedynczo jako kolejne do arkusza zleceń przed zakończeniem fazy notowań ciągłych spowoduje zawieszenie zawierania transakcji, biorąc pod uwagę zasady obowiązujące na Giełdzie.

- I. zlecenie kupna 10 szt. PKC;
- II. zlecenie sprzedaży 50 szt. PCR;
- III. zlecenie kupna 200 szt. PKC;
- IV. zlecenie sprzedaży 10 szt. PKC.

Wersje odpowiedzi: A (IV)
B (I,II)
C (I,III,IV)
D (II,III)

81. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, dopuszczenie członka giełdy do działania na giełdzie:
- A. wymaga zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, na pisemny wniosek podmiotu ubiegającego się o dopuszczenie do działania na giełdzie;
 - B. wymaga uchwały Zarządu Giełdy, podjętej na pisemny wniosek podmiotu ubiegającego się o dopuszczenie do działania na giełdzie;
 - C. nie wymaga jakiegokolwiek zezwolenia ani uchwały, o ile podmiot ubiegający się o dopuszczenie do działania na giełdzie jest zagraniczną firmą inwestycyjną;
 - D. wymaga uchwały Rady Giełdy, o ile działalność podmiotu ubiegającego się o dopuszczenie do działania na giełdzie nie obejmuje przekazywania, modyfikowania lub anulowania zleceń maklerskich na rachunek klienta.

82. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, członek giełdy:
- I. może ograniczyć zakres działania na giełdzie maklera giełdowego;
 - II. zobowiązany jest do prowadzenia listy osób mających dostęp do systemu 4brokernet i udostępniania jej na pisemne żądanie giełdy;
 - III. zobowiązany jest do prowadzenia ewidencji zleceń maklerskich, zawierającej informację o maklerze giełdowym, który przekazał zlecenie na giełdę, oraz do udostępniania tej ewidencji na pisemne żądanie giełdy;
 - IV. przyznaje maklerowi giełdowemu kod dostępu do systemu 4brokernet, umożliwiającą tworzenie kolejnych kodów dostępu.
- Wersje odpowiedzi: A (I,II)
B (I,II,III)
C (I,III,IV)
D (II,III)
83. Stopa zwrotu z kapitałów własnych spółki (ROE) jest stała i wynosi 10%. Wymagana stopa zwrotu z akcji tej spółki wynosi 14%. Zakładając, że wycena akcji spółki jest zgodna z modelem Gordona, decyzja spółki o zwiększeniu stałej części zysku netto przeznaczanego na dywidendę z 40% do 50% spowoduje:
- A. wzrost kursu akcji;
 - B. spadek kursu akcji;
 - C. wzrost, spadek lub brak zmiany kursu akcji, w zależności od kształtowania się relacji między średnim ważonym kosztem kapitału spółki a stopą zwrotu z kapitałów własnych;
 - D. wzrost kursu akcji, pod warunkiem, że spółka nie korzysta z zadłużenia.

84. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, obligacje zamienne lub obligacje z prawem pierwszeństwa mogą być dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym, pod warunkiem, że akcje emitowane w celu realizacji uprawnień wynikających z tych obligacji są (wskaż wszystkie spośród niżej wymienionych):

- I. jednocześnie objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym;
- II. już notowane na rynku podstawowym;
- III. już notowane na innym rynku oficjalnych notowań;
- IV. już notowane na rynku regulowanym w innym państwie członkowskim Unii Europejskiej.

Wersje odpowiedzi: A (I,II)
B (I,II,III)
C (III,IV)
D (I,II,III,IV)

85. Stopa zwrotu z portfela X wynosi 25,2 %, współczynnik beta portfela X wynosi 1,23, zaś stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 6,5 %. Jaka jest wartość wskaźnika Treynora dla tego portfela?

- A. 12,7 %;
- B. 13,1 %;
- C. 14,4 %;
- D. 15,2 %.

86. Ile wynosi wartość bieżąca netto (NPV) inwestycji w wysokości 73.350 zł, jeżeli przez 17 lat będziemy otrzymywali 11.000 zł na koniec każdego roku (wymagana przez nas roczna stopa zwrotu w tym okresie jest stała i wynosi 14 %)?

- A. - 3.302 zł;
- B. - 3.248 zł;
- C. 3.248 zł;
- D. 3.302 zł.

87. Akcje spółki EEE notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 21,70 zł wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu). Proszę wskazać kursy, po jakich zostały zawarte dwie ostatnie transakcje.

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Sprzedaż	200	21,80	---
Drugie	Kupno	600	PKC	Lim.Akt.21,80
Trzecie	Sprzedaż	1100	21,90	---
Czwarte	Kupno	500	PKC	Lim.Akt.21,90
Piąte	Kupno	400	PCR	---
Szóste	Sprzedaż	200	PCR	WMin:100

- A. przedostatnia: 21,90; ostatnia: 21,90;
B. przedostatnia: 21,90; ostatnia: 21,80;
C. przedostatnia: 21,80; ostatnia: 21,80;
D. przedostatnia: 21,80; ostatnia: 21,90.

88. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, z zastrzeżeniem wyjątków określonych w ustawie, manipulacji nie stanowi:

- A. składanie zleceń lub zawieranie transakcji, z zamiarem wywołania innych skutków prawnych niż te, dla osiągnięcia których faktycznie jest dokonywana dana czynność prawna;
B. uzyskiwanie korzyści majątkowej z wpływu opinii dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów, wyrażanych w środkach masowego przekazu w sposób okazjonalny lub regularny, na cenę posiadanych instrumentów finansowych, jeśli został publicznie ujawniony w sposób pełny i rzetelny występujący konflikt interesu;
C. składanie zleceń lub zawieranie transakcji przy jednoczesnym wprowadzeniu uczestników rynku w błąd albo wykorzystanie ich błędu, co do ceny instrumentów finansowych;
D. nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na zakończenie notowań powodujące wprowadzenie w błąd inwestorów dokonujących czynności na podstawie ceny ustalonej na tym etapie notowań.

89. Certyfikaty inwestycyjne notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Po ustaleniu kursu otwarcia na poziomie 101,00 w arkuszu zleceń pozostały przedstawione poniżej niezrealizowane zlecenia:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	101,60	500
---	101,00	500
200	100,00	---
300	99,00	---

Proszę wskazać, które z niżej wymienionych zleceń wprowadzone pojedynczo do arkusza zleceń jako pierwsze zlecenie w fazie notowań ciągłych będzie podlegało natychmiastowej, częściowej lub całkowitej realizacji, zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie.

- I. zlecenie kupna 200 szt. PCR;
- II. zlecenie sprzedaży 500 szt. z limitem 99,95;
- III. zlecenie kupna 1000 szt. z limitem 101,11;
- IV. zlecenie sprzedaży 400 szt. PKC.

Wersje odpowiedzi: A (II)
B (III)
C (I, IV)
D (I, II, III, IV)

90. Dane są następujące informacje o dwóch spółkach:

Spółka	Przychody	Koszty stałe	Koszty zmienne	Stożenie dźwigni finansowej
A	200	50	100	2,0
B	200	80	80	1,5

Która z tych dwóch spółek charakteryzuje się wyższą wartością stopnia dźwigni całkowitej ?

- A. spółka A;
- B. spółka B;
- C. obie spółki charakteryzują się tą samą wartością stopnia dźwigni całkowitej;
- D. powyższe dane nie są wystarczające, aby określić stopień dźwigni całkowitej dla spółek A i B.

91. Rynkowa cena dziesięcioletniej obligacji skarbowej wynosi 997,0 zł, co stanowi 93 % wartości nominalnej tej obligacji. Obligacja ma kupony (odsetki) płatne na koniec każdego roku w wysokości 64,0 zł. Ile wynosi bieżąca stopa zwrotu (rb) i nominalna stopa zwrotu (rn) dla tej obligacji?
- A. rb = 6,0 %; rn = 6,4 %;
 - B. rb = 6,1 %; rn = 6,3 %;
 - C. rb = 6,3 %; rn = 6,1 %;
 - D. rb = 6,4 %; rn = 6,0 %.
92. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, czynność prawna mająca za przedmiot transakcję zawieraną na rynku giełdowym dokonana przez podmioty inne niż określone w ustawie jest:
- A. nieważna;
 - B. nieskuteczna;
 - C. względnie bezskuteczna;
 - D. nielegalna.
93. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, prawdą jest, że:
- I. niezwłocznie po zawarciu transakcji karty umów są wystawiane i przekazywane członkom giełdy wyłącznie w formie papierowej;
 - II. w terminie określonym przez Zarząd Giełdy, strony transakcji mogą zgłosić przewodniczącemu sesji sprzeciw co do zgodności kart umów z przyjętymi przez Giełdę zleceniami;
 - III. Giełda przekazuje potwierdzone karty umów do członków giełdy w celu rozliczenia zawartych transakcji;
 - IV. uczestnicząc w rozliczaniu transakcji giełdowych członkowie giełdy obowiązani są przestrzegać odpowiednich przepisów Krajowego Depozytu.
- Wersje odpowiedzi: A (I,II,III)
B (II,IV)
C (II,III,IV)
D (I,IV)

94. Zgodnie z Regulaminem obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, aktualizacji informacji zawartych we wniosku o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku lub w załączonych do niego dokumentach, emitent:
- A. nie może dokonywać od chwili jego złożenia w MTS-CeTO S.A. (Spółka);
 - B. nie może dokonywać od chwili jego złożenia w Spółce do chwili dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku;
 - C. obowiązany jest dokonywać od chwili jego złożenia w Spółce do chwili wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu na rynku;
 - D. może dokonywać dopiero po wprowadzeniu papierów wartościowych do obrotu na rynku.
95. Ile warta jest dziś obietnica otrzymania następującego strumienia przychodów: 7.200 zł na końcu każdego roku (renta wieczysta) oraz dodatkowo 10.000 zł na końcu trzeciego roku? Zakładamy, że roczna stopa procentowa jest stała i wynosi 6 %.
- A. 128,3 tys. zł;
 - B. 128,4 tys. zł;
 - C. 128,5 tys. zł;
 - D. 128,6 tys. zł.
96. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, zezwolenie na wykonywanie działalności przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych wygasa:
- I. z chwilą ogłoszenia upadłości towarzystwa;
 - II. z chwilą otwarcia likwidacji towarzystwa;
 - III. gdy towarzystwo przez 6 miesięcy od dnia wydania zezwolenia nie wykonuje działalności;
 - IV. gdy towarzystwo przez 12 miesięcy od dnia wydania zezwolenia nie rozpocznie zarządzania funduszem inwestycyjnym.
- Wersje odpowiedzi: A (I, II, III)
B (I, II, IV)
C (I, III)
D (II, III)

97. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, makler papierów wartościowych:
- I. powinien działać w najlepszym interesie klientów;
 - II. powinien stosować wobec klientów jednolite kryteria i uczciwe zasady obrotu;
 - III. może, w granicach określonych przez klienta oraz przez przepisy prawa, decydować o sposobie i terminie realizacji zleceń składanych przez klienta;
 - IV. nie będący doradcą inwestycyjnym może podejmować decyzje inwestycyjne w imieniu klienta wyłącznie za zgodą tego klienta i pod nadzorem doradcy inwestycyjnego.

Wersje odpowiedzi: A (I,II,III)
B (I,II,IV)
C (I,III)
D (III,IV)

98. Ile wynosi współczynnik beta dla akcji spółki X, jeżeli kowariancja stopy zwrotu akcji X i stopy zwrotu z portfela rynkowego wynosi 0,13, zaś odchylenie standardowe stopy zwrotu z portfela rynkowego wynosi 0,34?
- A. 1,12;
 - B. 1,23;
 - C. 1,32;
 - D. 1,41.
99. Ubiegłoroczny zysk netto spółki wyniósł 25 mln zł. Spółka przeprowadziła w ubiegłym roku inwestycje o wartości 8 mln zł, a odpisy amortyzacyjne wyniosły 2 mln zł. W tym samym czasie kapitał obrotowy zwiększył się o 1,5 mln zł. W ubiegłym roku spółka zaciągnęła również kredyt w wysokości 10 mln zł, który przeznaczyła na przeprowadzenie operacji wykupu własnych akcji (kredyt ten stanowi jedyne zadłużenie spółki). Spłata odsetek i rat kapitałowych od tego kredytu rozpocznie się w roku następnym. Oblicz ubiegłoroczne wolne przepływy gotówkowe dla akcjonariuszy spółki (FCFE, free cash flow to equity).
- A. 7,5 mln zł;
 - B. 17,5 mln zł;
 - C. 20,5 mln zł;
 - D. 27,5 mln zł.

100. Bank udzielił rocznego kredytu w wysokości 27.000 zł. Kredyt ma być spłacony wraz z odsetkami w dwunastu ratach płatnych na koniec każdego miesiąca. Nominalna roczna stopa procentowa dla tego kredytu wynosi 16,8 %. Jaka jest wysokość odsetek płatnych przy drugiej racie płatności kredytu (złożonej z raty kapitałowej i odsetek) przy założeniu, że kredyt jest spłacany metodą równych rat kapitałowych?
- A. 345 zł;
 - B. 347 zł;
 - C. 349 zł;
 - D. 351 zł.
101. Zgodnie z Kodeksem cywilnym, zorganizowany zespół składników niematerialnych i materialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej to:
- A. firma;
 - B. osoba prawna;
 - C. gospodarstwo rolne;
 - D. przedsiębiorstwo.
102. Akcje spółki AAA notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższego arkusza zleceń, przedstawiającego wszystkie zlecenia złożone w fazie przed otwarciem, proszę wskazać kurs otwarcia notowań akcji spółki AAA.
- Kurs odniesienia: 14,00
- | KUPNO | LIMIT | SPRZEDAŻ |
|-------|-------|----------|
| --- | 14,00 | --- |
| --- | PCRO | 200 |
- A. 14,00;
 - B. 13,99;
 - C. 13,95;
 - D. żadna z powyższych.

103. Certyfikaty strukturyzowane (bez dźwigni) notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. W fazie przed otwarciem nie złożono żadnego zlecenia (brak zleceń). W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu). Wiedząc, że poniższe zlecenia posiadają oznaczenie ważności do końca sesji giełdowej i są jedynymi zleceniami złożonymi podczas tej sesji, proszę wskazać kurs otwarcia oraz kurs zamknięcia notowań certyfikatów w tym dniu.

Kurs odniesienia: 547,00

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Sprzedaż	50	547,00	WiN
Drugie	Sprzedaż	40	546,00	WiN
Trzecie	Kupno	100	547,00	---
Czwarte	Kupno	20	546,00	---
Piąte	Sprzedaż	120	547,00	WuA
Szóste	Sprzedaż	200	545,00	WMin.150
Siódme	Kupno	100	546,00	---

- A. kurs otwarcia: 546,00; kurs zamknięcia: 546,00;
B. kurs otwarcia: 547,00; kurs zamknięcia: 546,00;
C. kurs otwarcia: 547,00; kurs zamknięcia: 545,00;
D. żadna z powyższych.

104. Wpłacamy dziś na rachunek bankowy kwotę 6.500 zł. Przez pierwsze 2 lata nominalna roczna stopa procentowa wynosi 7 % rocznie, zaś przez następne 2 lata wynosi 6 % rocznie. Przez pierwsze 2 lata odsetki są kapitalizowane co rok, zaś przez następne 2 lata co pół roku. Jaką kwotę będziemy mieć zgromadzoną na tym rachunku po 4 latach oszczędzania?

- A. 8.328 zł;
B. 8.376 zł;
C. 8.400 zł;
D. 8.467 zł.

105. Prawa poboru akcji spółki DDD notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym określaniem kursu. Na podstawie poniższego arkusza zleceń proszę wyznaczyć kurs jednolity praw poboru akcji spółki DDD, biorąc pod uwagę zasady obowiązujące na Giełdzie (zakładamy, że nie było fazy interwencji):

Kurs odniesienia: 0,05

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
200	00,06	---
600	00,05	---
100	00,04	3.000
400	00,03	---
2.500	00,02	400
---	00,01	500

- A. 00,04;
B. 00,03;
C. 00,02;
D. żadna z powyższych.
106. Zgodnie z Kodeksem cywilnym, czynność prawna, nie będąca umową powszechnie zawieraną w drobnych bieżących sprawach życia codziennego, dokonana przez osobę, która nie ma zdolności do czynności prawnych jest:
- A. ważna, ale bezskuteczna;
B. nieważna;
C. ważna;
D. względnie bezskuteczna.
107. Załóżmy, że wycena akcji spółki jest zgodna z modelem Gordona oraz modelem CAPM. Nieoczekiwany spadek stopy wolnej od ryzyka, któremu towarzyszy jednoczesny nieoczekiwany wzrost rynkowej awersji do ryzyka (odzwierciedlony w rynkowej premii za ryzyko), powinien teoretycznie spowodować (przy pozostałych parametrach niezmiennych):
- A. spadek wartości akcji spółki;
B. wzrost wartości akcji spółki;
C. spadek, wzrost lub brak zmiany wartości akcji spółki, w zależności od tego jak kształtuje się między innymi współczynnik beta dla akcji danej spółki;
D. wzrost wartości akcji każdej spółki, która charakteryzuje się współczynnikiem beta wyższym od zera i niższym od jedności (tzw. spółka defensywna).

108. Inwestor postanowił zastosować strategię spread motyla (ang. butterfly spread). W tym celu wystawił dwie opcje kupna o cenie wykonania 40 oraz:
- A. wystawił jedną opcję sprzedaży o cenie wykonania 35 oraz jedną opcję sprzedaży o cenie wykonania 45;
 - B. nabył jedną opcję sprzedaży o cenie wykonania 35 oraz jedną opcję sprzedaży o cenie wykonania 45;
 - C. wystawił jedną opcję kupna o cenie wykonania 35 oraz jedną opcję kupna o cenie wykonania 45;
 - D. żadna z powyższych odpowiedzi nie jest prawidłowa.
109. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących towarowych kontraktów terminowych są prawidłowe:
- I. występowanie kosztów przechowywania (magazynowania) towarów generalnie wpływa na obniżenie cen towarowych kontraktów terminowych względem ceny gotówkowej towarów bazowych;
 - II. im wyższa stopa użyteczności (ang. convenience yield) obrazująca pożytki z fizycznego posiadania danego towaru, tym niższa cena kontraktów terminowych na ten towar;
 - III. koszty posiadania (ang. cost of carry) oznaczają sumę kosztów przechowywania towarów oraz finansowania ich zakupu pomniejszoną o ewentualne pożytki wynikające z towaru;
 - IV. wysokość stóp procentowych wpływa na różnicę między ceną towarowego kontraktu terminowego a ceną gotówkową towaru.
- Wersje odpowiedzi: A (I,II)
B (III)
C (II,III,IV)
D (I,II,III,IV)
110. Stopa zwrotu z portfela X za ostatni rok wyniosła 17,2 %. Współczynnik beta portfela X ma wartość 1,3. Stopa zwrotu z portfela rynkowego za ten sam okres wyniosła 16,8 %, zaś stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka 6,5 %. Jaka jest wartość wskaźnika Jensena dla tego portfela?
- A. -2,7 %;
 - B. -1,3 %;
 - C. 1,3 %;
 - D. 2,7 %.

111. W poniższej tabeli podano wartości wyprzedających wskaźników bieżącej wartości firmy do przyszłorocznego oczekiwanego zysku operacyjnego (EV/EBIT) dla trzech spółek tworzących grupę porównawczą dla potrzeb wyceny spółki X.

Spółka	EV/EBIT
A	4,4
B	5,0
C	8,0

Spółka X osiągnęła w ostatnim roku zysk operacyjny w wysokości 50 mln zł. Inwestorzy oczekują, że zysk operacyjny tej spółki będzie rósł w najbliższych latach w stałym tempie 8%. Zadłużenie spółki X wynosi 150 mln zł. Oblicz rynkową wartość kapitałów własnych spółki X metodą porównawczą opartą na średniej wartości wyprzedających wskaźników EV/EBIT.

- A. 120,0 mln zł;
B. 140,0 mln zł;
C. 163,2 mln zł;
D. 313,2 mln zł.
112. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, w przypadku świadczenia usług polegających na zarządzaniu portfelem maklerskich instrumentów finansowych, umowa zawierana z klientem nieprofesjonalnym określa dodatkowo:
- A. obiektywne wskaźniki finansowe wykorzystywane przez firmę inwestycyjną w celu ustalenia poziomu efektywności świadczonej usługi;
B. strategię inwestycyjną, zgodnie z którą ma być świadczona usługa;
C. sposoby i terminy informowania klienta o spadku wartości portfela poniżej ustalonej wartości;
D. tryb i warunki rozwiązania umowy.

113. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, w złotych z dokładnością do 1 grosza jest określany, spośród niżej wymienionych, kurs:

- I. akcji, jeżeli wysokość kursu nie przekracza 50 złotych;
- II. listów zastawnych;
- III. certyfikatów inwestycyjnych;
- IV. certyfikatów strukturyzowanych, w przypadku wyznaczania kursu w złotych.

Wersje odpowiedzi: A (I,II,III,IV)

B (I,II)

C (I,III,IV)

D (II,III)

114. Zgodnie z ustawą o obligacjach, w przypadku zawieszenia działalności banku-reprezentanta lub otwarcia jego likwidacji, emitent zobowiązany jest do zawarcia umowy o reprezentację z nowym bankiem w terminie:

- A. 6 miesięcy od zawieszenia lub otwarcia likwidacji;
- B. 3 miesięcy od zawieszenia lub otwarcia likwidacji;
- C. 60 dni od zawieszenia lub otwarcia likwidacji;
- D. 30 dni od zawieszenia lub otwarcia likwidacji.

115. Opcje kupna OW20C0210 na indeks WIG20 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 36,00 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych nie zawarto żadnej transakcji, a w fazie przed zamknięciem arkusz zleceń ukształtował się w sposób następujący:

Kurs poprzedniego zamknięcia: 35,99

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
40	37,00	400
10	36,01	100
100	36,00	20
10	35,99	70
600	35,95	70

Proszę wskazać, które z poniższych zleceń wprowadzone do arkusza zleceń jako pierwsze zlecenie w fazie dogrywki podlegać będzie natychmiastowej, częściowej lub całkowitej, realizacji.

- A. zlecenie kupna 10 szt. PKC;
 - B. zlecenie sprzedaży 100 szt. z limitem 35,99;
 - C. zlecenie kupna 500 szt. z limitem 36,00;
 - D. zlecenie sprzedaży 100 szt. PCRO.
116. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, w odniesieniu do postępowania kontrolnego nieprawdziwe jest następujące stwierdzenie:
- A. kontrolę zarządza Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego;
 - B. czynności kontrolne powinny być wykonywane w sposób niezakłócający w istotnym stopniu działalności gospodarczej prowadzonej przez kontrolowanego;
 - C. upoważnienia do przeprowadzenia kontroli udziela Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego w formie pisemnej;
 - D. zmiana osób upoważnionych do wykonania kontroli wymaga każdorazowo wydania odrębnego upoważnienia.

117. Spółka co roku przeznaczająca tę samą część zysku na dywidendę. Inwestorzy oczekują, że zysk tej spółki będzie rósł w tempie 8% rocznie w nieskończonym okresie. Bieżący kurs akcji obejmuje prawo do dywidendy za ostatni rok obrotowy w wysokości 6 zł, która zostanie wkrótce wypłacona. Wymagana przez inwestorów stopa zwrotu z akcji tej spółki wynosi 12%. Oblicz bieżącą wartość akcji tej spółki, zgodnie z modelem Gordona.

- A. 150 zł;
- B. 156 zł;
- C. 162 zł;
- D. 168 zł.

118. Akcje spółki DDD zostały dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu. Wysokość teoretycznego kursu odniesienia na pierwszą sesję notowań tych akcji została wyznaczona na poziomie 4,00, a pierwszy kurs jednolity w dniu debiutu wynosił 6,00. Na podstawie poniższego arkusza zleceń, przedstawiającego wszystkie zlecenia złożone przed drugim określaniem kursu jednolitego w dniu debiutu (w fazie przed otwarciem), proszę wskazać wysokość drugiego kursu jednolitego akcji DDD w tym dniu (zakładamy, że nie było fazy interwencji).

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
1.000	5,80	---
---	5,65	2.000
2.000	5,35	1.500
---	5,20	500
1.000	5,15	---
---	5,00	2.000

- A. 6,00;
- B. 5,65;
- C. 5,35;
- D. żadna z powyższych.

119. Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, rada nadzorcza w spółce publicznej składa się z co najmniej:

- A. dwóch członków;
- B. trzech członków;
- C. pięciu członków;
- D. siedmiu członków.

120. Spółka postanowiła zaciągnąć kredyt obrotowy w kwocie 100 mln zł, z którego sfinansowała zwiększenie zapasów. Spółka rozpoczęła już spłatę tego kredytu, co zwiększyło koszty odsetkowe. Przyjmując, że wszystkie pozostałe bieżące dane finansowe dotyczące spółki pozostały niezmiennie (w szczególności wszelkie przychody i koszty operacyjne związane z dokonaną inwestycją w zapasy zostaną zrealizowane i zaksięgowane w przyszłości), operacje te powinny obecnie spowodować:

- I. spadek wskaźnika pokrycia odsetek;
- II. spadek stopy zysku operacyjnego (marży EBIT);
- III. spadek wskaźnika rotacji aktywów;
- IV. wzrost kursu akcji.

Wersje odpowiedzi: A (I, III)
B (I, II, IV)
C (II, III, IV)
D (I, III, IV)

1-C	2-D	3-C	4-C	5-A	6-B	7-D	8-A	9-D	10-A	11-D
12-D	13-B	14-C	15-C	16-A	17-D	18-D	19-C	20-C	21-C	22-B
23-D	24-C	25-A	26-D	27-A	28-B	29-D	30-C	31-B	32-A	33-C
34-C	35-C	36-B	37-B	38-C	39-B	40-B	41-C	42-A	43-C	44-B
45-C	46-B	47-B	48-B	49-C	50-C	51-A	52-B	53-A	54-D	55-D
56-A	57-D	58-A	59-A	60-D	61-B	62-A	63-B	64-D	65-A	66-B
67-C	68-A	69	70-A	71-D	72-D	73-B	74-C	75-A	76-C	77-C
78-A	79-D	80-A	81-B	82-D	83-A	84-D	85-D	86-B	87-B	88-B
89-D	90-B	91-D	92-A	93-B	94-C	95-B	96-B	97-A	98-A	99-D
100-B	101-D	102-D	103-D	104-B	105-B	106-B	107-C	108-D	109-C	110-A
111-C	112-B	113-C	114-C	115-C	116-A	117-D	118-D	119-C	120-A	

69 - ANULOWANE