

# 1

## **TEST EGZAMINACYJNY** **EGZAMIN NA MAKLERA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

### Zestaw nr 1

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego obowiązującego na dzień 13 sierpnia 2020 roku

13 września 2020  
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 Kodeksem cywilnym, jeżeli osoba ograniczona w zdolności do czynności prawnych dokonała sama jednostronnej czynności prawnej, do której ustawa wymaga zgody przedstawiciela ustawowego, czynność jest:**

- A** ważna;
- B** ważna, chyba że druga strona ją zakwestionuje;
- C** ważna, jeżeli przedstawiciel ustawowy zatwierdzi tę czynność prawną;
- D** nieważna.

---

**2 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących modelu Cox'a-Ross'a-Rubinstein'a jest nieprawdziwe:**

- A** model Cox'a-Ross'a-Rubinstein'a wykorzystuje zasadę wyceny arbitrażowej;
- B** model Cox'a-Ross'a-Rubinstein'a nie umożliwia wyceny opcji amerykańskich;
- C** jeśli w modelu Cox'a-Ross'a-Rubinstein'a zwiększać będziemy liczbę okresów, to w granicy (gdy liczba okresów zdąża do nieskończoności) otrzymujemy model Black'a-Scholes'a-Merton'a;
- D** model Cox'a-Ross'a-Rubinstein'a zakłada, że zmiany ceny instrumentu bazowego kształtują się zgodnie z rozkładem dwumianowym.

---

**3 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, do posiadania identyfikującego go kodu LEI nadanego przez podmiot uprawniony do nadawania takich kodów jest obowiązany:**

- A** makler nadzorujący proces przekazywania na giełdę, modyfikowania i anulowania zleceń maklerskich składanych przy wykorzystaniu handlu algorytmicznego;
- B** każdy makler giełdowy;
- C** honorowy członek giełdy dopuszczony do działania na giełdzie, będący osobą prawną;
- D** emitent instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu giełdowego.

---

**4 Zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (dalej rozporządzenie MAR), osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek dotyczących akcji emitenta w okresie zamkniętym, który wynosi:**

- A** 7 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma podać do publicznej wiadomości;
- B** 15 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma podać do publicznej wiadomości;
- C** 20 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma podać do publicznej wiadomości;
- D** 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma podać do publicznej wiadomości.

---

**5 Zgodnie z Kodeksem cywilnym, jeżeli zawierający umowę jako organ osoby prawnej nie ma umocowania albo przekroczy jego zakres:**

- A** ważność umowy zależy od jej potwierdzenia przez osobę prawną, w której imieniu umowa została zawarta;
- B** umowa jest w każdym przypadku nieważna;
- C** umowa jest zawsze ważna;
- D** żadna z powyższych.

- 
- 6** W spółce KRR stopień dźwigni finansowej (degree of financial leverage) wyniósł 1,1. Oznacza to, że w przypadku gdy:
- A zysk operacyjny wzrośnie o 10%, to zysk netto wzrośnie o 1%;
  - B zysk operacyjny spadnie o 10%, to zysk netto wzrośnie o 1%;
  - C zysk operacyjny wzrośnie o 10%, to zysk netto wzrośnie również o 10%;
  - D żadna z powyższych.
- 
- 7** Zgodnie z Regulaminem Giełdy, dopuszczenie do obrotu giełdowego lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumentami finansowymi wstrzymuje, na okres nie dłuższy niż 10 dni:
- A Komisja Nadzoru Finansowego, na żądanie Zarządu Giełdy;
  - B Komisja Nadzoru Finansowego, na żądanie Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.;
  - C Zarząd Giełdy, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego;
  - D Zarząd Giełdy, na żądanie Ministra Finansów.
- 
- 8** W spółce ONO marża zysku brutto (gross profit margin) wyniosła 21% a koszty sprzedaży dóbr wyniosły 123.000 PLN. Przy powyższych danych sprzedaż netto wyniosła:
- A 155.696 PLN;
  - B 156.690 PLN;
  - C 157.693 PLN;
  - D 158.699 PLN.
- 
- 9** Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, odnoszącymi się do zasad notowań w systemie animatora rynku, jeżeli w fazie notowań ciągłych w arkuszu zleceń znajdują się zlecenia maklerskie, w tym zlecenie (zlecenia) animatora, spełniające warunki realizacji, zlecenia te nie podlegają natychmiastowemu wykonaniu, lecz oczekują na realizację w arkuszu zleceń, a do animatora wysyłany jest komunikat:
- A „Zapytanie o Kwotowanie”;
  - B „Zapytanie o Krok Notowań”;
  - C „Zapytanie o Realizację”;
  - D „Zapytanie o Wykonanie”.
- 
- 10** Jeżeli inwestor odkłada po 5.600 PLN na koniec każdego miesiąca na swoje konto oszczędnościowe z miesięczną kapitalizacją odsetek, to jakie powinno być oprocentowanie tego konta w skali roku, aby po 5 latach oszczędzania suma jego oszczędności na tym koncie była równa 457.350,32 PLN?
- A 1%;
  - B 2%;
  - C 12%;
  - D 24%.



---

**11 Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup), przysługuje akcjonariuszowi spółki publicznej (w terminie 3 miesiące od osiągnięcia lub przekroczenia progu), który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w ustawie, osiągnął lub przekroczył:**

- A** 85% ogólnej liczby głosów w tej spółce;
- B** 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce;
- C** 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce;
- D** 99% ogólnej liczby głosów w tej spółce.

---

**12 Wskaż, która z poniższych grup strategii inwestowania w obligacje nie należy do grup strategii aktywnych:**

- A** strategię wykorzystujące brak efektywności rynku;
- B** strategię wynikające z oczekiwań braku zmian stóp procentowych;
- C** strategię wynikające z oczekiwań zmian stóp procentowych;
- D** strategię indeksowania (ang. indexing).

---

**13 Zgodnie z Kodeksem Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, rekomendowanie klientowi operacji zwiększających liczbę lub wartość transakcji jeżeli celem tej rekomendacji jest jedynie uzyskanie większej prowizji i opłat dla domu maklerskiego:**

- A** jest dopuszczalne wyłącznie za pisemną zgodą tego klienta;
- B** jest dopuszczalne, jeżeli klient jest zwolniony z opłat manipulacyjnych związanych z operacjami wykonanymi na podstawie tej rekomendacji;
- C** jest dopuszczalne, jeżeli klient nie zgłosi sprzeciwu do tej rekomendacji;
- D** jest niedopuszczalne.

---

**14 Jeżeli stopa zysków zatrzymanych (ang. retention rate) spółki K równa jest 24%, oczekiwana stopa wzrostu dywidendy wynosi 5%, a wymagana stopa zwrotu z akcji tej spółki kształtuje się na poziomie 7,8%, to wsteczny wskaźnik cena/zysk (ang. trailing P/E, liczony, jako bieżąca cena akcji do bieżącego zysku na akcję) równy jest:**

- A** 9,00;
- B** 9,24;
- C** 16,75;
- D** 28,50.

---

**15 Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, przed zawarciem umowy o świadczenie usług maklerskich firma inwestycyjna informuje klienta, przy użyciu trwałego nośnika, o istniejących konfliktach interesów związanych ze świadczeniem danej usługi maklerskiej na rzecz tego klienta, o ile organizacja oraz regulacje wewnętrzne firmy inwestycyjnej nie zapewniają, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesu klienta. Dotyczy to:**

- A** każdego klienta;
- B** wyłącznie klienta detalicznego;
- C** wyłącznie potencjalnego klienta detalicznego;
- D** firma inwestycyjna nie ma takiego obowiązku.

---

16 Inwestor dysponował na początku okresu inwestycyjnego środkami równymi 3.800 PLN, które postanowił ulokować na 2 lata w dwóch inwestycjach. Na inwestycję A przeznaczył 2.450 PLN, natomiast na inwestycję B pozostałe 1.350 PLN. Jakimi środkami dysponował inwestor po zakończeniu inwestycji A i B oraz jaki średnioroczny zwrot z zainwestowanych 3.800 PLN uzyskał, jeżeli inwestycja A przyniosła 4% zwrotu w pierwszym roku inwestycji oraz -1% zwrotu w drugim roku inwestycji, natomiast inwestycja B przyniosła -3% zwrotu w pierwszym roku inwestycji oraz 12% zwrotu w drugim roku inwestycji?

- A środki w wysokości 3.622,20 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -2,37%;
- B środki w wysokości 3.989,16 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -2,37%;
- C środki w wysokości 3.622,20 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 2,46%;
- D środki w wysokości 3.989,16 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 2,46%.

---

17 ANULOWANO

---

18 Jaką kwotę powinien odkładać inwestor na koniec każdego następnego kwartału na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane 16% w skali roku, z kwartalną kapitalizacją odsetek, żeby po 2 latach zgromadzić kwotę równą 150.652,17 PLN?

- A 14.160 PLN;
- B 16.350 PLN;
- C 33.433 PLN;
- D 35.477 PLN.

- 19 Akcje spółki SSS notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia wyniósł 150,00 PLN. Krok notowań wynosi 0,50. W fazie notowań ciągłych w arkuszu zleceń po stronie kupna znajdowały się następujące zlecenia:

KOLEJNOŚĆ ZLECENIA	RODZAJ ZLECENIA	ILOŚĆ	LIMIT	WARUNKI I OZNACZENIA
Pierwsze	kupno	5.005	145,00	WUJ: 20
Drugie	kupno	7.780	145,00	WUJ: 50
Trzecie	kupno	41	145,00	WNF
Czwarte	kupno	320	145,00	---

Żadne z tych zleceń nie zostało zrealizowane. Proszę wskazać, która z niżej wymienionych modyfikacji może zostać dokonana w fazie notowań ciągłych i nie spowoduje utraty priorytetu czasu przyjęcia zlecenia:

- A zwiększenie WUJ w zleceniu pierwszym z 20 do 40;
- B usunięcie WUJ w zleceniu drugim;
- C zmniejszenie wolumenu w zleceniu czwartym z 320 na 300;
- D zmiana warunku zlecenia trzeciego z WNF na WDA.

- 20 Strategia polegająca na wystawieniu jednej opcji kupna (short call) z krótszym terminem wygaśnięcia oraz zakupie jednej opcji kupna (long call) z dłuższym terminem wygaśnięcia, przy czym obie opcje mają tę samą cenę wykonania, nosi nazwę strategii:

- A call ratio spread;
- B call ratio backspread;
- C call calendar spread;
- D reversal.

- 21 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, zestawienie obrotów i sald kont księgi głównej jest częścią składową:

- A dziennika;
- B inwentarza;
- C ksiąg rachunkowych;
- D żadna z powyższych.



- 22 Akcje spółki ZZZ notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed zamknięciem proszę wskazać kurs zamknięcia.

Kurs odniesienia 8,40

Minimalna wielkość zmiany ceny: 0,02

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
3.200	PKC	---
10	8,32	200
200	8,30	250
1.000	8,28	750
---	PCR	2.000

- A 8,32;  
B 8,33;  
C 8,34;  
D 8,40.

- 23 Akcje spółki QQQ notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych zgodnie z harmonogramem notowań wyszczególnionym w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego. Minimalna wielkość zmiany ceny to 0,01. Kurs zamknięcia z poprzedniej sesji to 20,00. W fazie otwarcia brały udział następujące zlecenia:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	22,00	30
---	21,50	20
20	20,50	---
10	20,00	---

O godzinie 09:05 do arkusza zleceń zostało wprowadzone zlecenie kupna 10 akcji z limitem 22,00.

O godzinie 09:06 do arkusza zleceń zostało wprowadzone zlecenie sprzedaży 10 akcji z limitem 22,00.

Wskaż kurs, który zostanie przyjęty jako kurs otwarcia na tej sesji (nie obowiązują ograniczenia wahań kursów):

- A 20,00;  
B 22,00;  
C 21,50;  
D kurs otwarcia na tej sesji nie zostanie w żaden sposób określony.

- 24 Portfel X osiągnął w badanym okresie wartość miernika Jensen'a na poziomie 4,10%, przy przeciętnej wartości stopy zwrotu z tego portfela równej 7,80% oraz stopie wolnej od ryzyka równej 2,30%. Jaka jest wartość miernika Treynor'a dla portfela X w badanym okresie, jeżeli przeciętna wartość stopy zwrotu portfela rynkowego osiągnęła poziom 5,80%?

- A 0,40%;  
B 1,40%;  
C 9,25%;  
D 13,75%.

- 25 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, jej przepisów nie stosuje się do:

- A tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania;  
B kontraktów na różnicę;  
C uprawnień do emisji;  
D weksli inwestycyjnych.



---

**26 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, warunkiem prowadzenia OTF przez spółkę prowadzącą rynek regulowany jest:**

- A** zawiadomienie Komisji Nadzoru Finansowego nie później niż 60 dni przed planowanym rozpoczęciem działania OTF;
- B** zawiadomienie ministra właściwego do spraw instytucji finansowych nie później niż 60 dni przed planowanym rozpoczęciem działania OTF;
- C** uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie OTF;
- D** uzyskanie zezwolenia ministra właściwego do spraw instytucji finansowych na prowadzenie OTF.

---

**27 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, wskaż warunek mający zastosowanie do maklera giełdowego wyznaczonego przez członka giełdy lub odpowiednio jego klientów korzystających z dostępu sponsorowanego, będących zagranicznymi firmami inwestycyjnymi, prowadzącymi działalność na giełdzie bez konieczności otwierania oddziału na terytorium Polski:**

- A** jest wpisany na listę maklerów papierów wartościowych prowadzoną przez Komisję Nadzoru Finansowego;
- B** zdał egzamin na maklera giełdowego przed Komisją Egzaminacyjną dla Maklerów Giełdowych;
- C** jest zatrudniony przez członka giełdy lub jest członkiem jego władz lub odpowiednio zatrudniony przez klienta członka giełdy korzystającego z dostępu sponsorowanego lub jest członkiem władz tego klienta;
- D** posiada odpowiednie, zweryfikowane przez członka giełdy, kwalifikacje i doświadczenie, zapewniające sprawność i bezpieczeństwo obrotu giełdowego.

---

**28 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, podmioty dokonujące obrotu instrumentami pochodnymi:**

- A** zobowiązane są wносить odpowiednie depozyty, w formie i wysokości określonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
- B** zobowiązane są wносить odpowiednie depozyty, w formie i wysokości określonej przez Komisję Nadzoru Finansowego;
- C** zobowiązane są wносить odpowiednie depozyty, w formie i wysokości określonej przez Ministra Finansów;
- D** nie muszą wносить żadnych depozytów.

---

**29 Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do obligacji, nie jest zgodne z ustawą o obligacjach:**

- A** obligacje mogą emitować spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe;
- B** obligacje nie mogą mieć formy dokumentu;
- C** dokumenty obligacji mogą być wydawane w postaci odcinków zbiorowych;
- D** obligacje podlegają zarejestrowaniu w depozycie papierów wartościowych prowadzonym zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

**30 Akcje spółki BBB notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie kursu jednolitego z dwukrotnym określeniem kursu. Na podstawie poniższego arkusza zleceń (faza przed otwarciem, tj. przed ustaleniem pierwszego kursu jednolitego) proszę wskazać pierwszy kurs jednolity.**

**Kurs odniesienia: 100,05**

**Krok notowań: 0,05**

<b>KUPNO</b>	<b>LIMIT</b>	<b>SPRZEDAŻ</b>
<b>100</b>	<b>PCR</b>	<b>100</b>

**A** 100,00;

**B** 100,05;

**C** pierwszy kurs nie zostanie określony i rozpocznie się równoważenie;

**D** pierwszy kurs nie zostanie określony i nie rozpocznie się równoważenie.

**31 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących opcji realnych jest prawdziwe:**

**A** wartość opcji realnej jest tym niższa, im większa jest niepewność;

**B** z reguły wyróżnia się dwie grupy opcji realnych, tj. opcje „wbudowane” w projekt i opcje „kreowane” przez projekt;

**C** opcje realne mogą mieć charakter wyłącznie opcji kupna (ang. call);

**D** opcje realne to obowiązek do podjęcia określonego działania.

**32 Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych, celem systemu kontroli wewnętrznej w firmie inwestycyjnej nie jest:**

**A** nadzór nad przestrzeganiem reguł postępowania w celu przeciwdziałania wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł;

**B** badanie zgodności działalności firmy inwestycyjnej i czynności wykonywanych w ramach tej działalności przez osoby powiązane z regulacjami rynków, na których działa firma inwestycyjna;

**C** nadzór nad przepływem informacji poufnych i informacji stanowiących tajemnicę zawodową oraz zabezpieczenie dostępu do nich;

**D** monitorowanie funkcjonowania procesu rozpatrywania skarg.

**33 Jaką kwotę powinien wpłacić inwestor w chwili obecnej na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane roczną stopą równą 8% z kwartalną kapitalizacją odsetek, aby mógł wybierać kwotę 3.200 PLN na koniec każdego kwartału przez 6 kolejnych lat?**

**A** 17.924,48 PLN;

**B** 33.692,16 PLN;

**C** 60.524,48 PLN;

**D** 67.978,88 PLN.

**34 Jaką kwotę powinien odkładać inwestor na koniec każdego kolejnego półrocza na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane roczną stopą procentową równą 8% (odsetki kapitalizowane są półrocznie), żeby po 4 latach oszczędzania zgromadzić kwotę równą dokładnie 448.270,83 PLN?**

**A** 42.144 PLN;

**B** 48.650 PLN;

**C** 99.480 PLN;

**D** 105.562 PLN.



---

**35 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących NPV jest prawdziwe:**

- A** profil NPV to narzędzie szczególnie przydatne przy analizie projektów o niekonwencjonalnych przepływach pieniężnych;
- B** w przypadku projektów wzajemnie wykluczających się o różnych okresach życia należy stosować metodę NPV bez żadnych modyfikacji;
- C** dodatnia wartość NPV oznacza, że generowane przez projekt dodatnie przepływy pieniężne są niższe niż nakłady związane z jego realizacją;
- D** wraz ze wzrostem stopy dyskontowej (kosztu kapitału) spada NPV projektu, a zatem efektywność projektu rośnie.

---

**36 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących oceny projektów inwestycyjnych jest nieprawdziwe:**

- A** w przypadku wyboru spośród projektów wzajemnie wykluczających się, projekt o wyższej wartości IRR ma jednocześnie zawsze wyższą wartość NPV;
- B** konflikt wyboru (ang. conflicting ranking) pojawia się wówczas, gdy analizowane projekty różnią się wielkością niezbędnych nakładów inwestycyjnych (ang. scale problem);
- C** konflikt wyboru (ang. conflicting ranking) pojawia się wówczas, gdy analizowane projekty różnią się rozkładem przepływów pieniężnych (ang. timing problem);
- D** zdarzają się takie projekty o niekonwencjonalnych przepływach pieniężnych, w których mamy do czynienia z wielokrotną wewnętrzną stopą zwrotu.

---

**37 Wskaż, które stwierdzenie dotyczące współczynnika Theta, w ramach analizy opcji, jest nieprawdziwe?**

- A** współczynnik Theta przyjmuje wartość nieujemną dla obu rodzajów opcji;
- B** współczynnik Theta określa wrażliwość wartości opcji na zmianę długości okresu do terminu wygaśnięcia;
- C** zazwyczaj w przypadku opcji ITM (ang. in-the-money) lub OTM (ang. out-of-the-money) współczynnik Theta zbliża się do zera w miarę zbliżania się do terminu wygaśnięcia;
- D** współczynnik Theta określa, o ile zmieni się wartość opcji, gdy czas zmniejszy się o jednostkę, a pozostałe czynniki wpływające na wartość opcji nie zmieniają się.

---

**38 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń odnoszących się do Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego nie jest zgodne z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym lub ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym:**

- A** w toku kontroli Przewodniczący Komisji może zarządzić zajęcie dokumentu lub innego nośnika informacji;
- B** w zakresie określonym w ustawie Przewodniczący Komisji może zarządzić przeprowadzenie postępowania wyjaśniającego;
- C** w przypadkach określonych w ustawie Przewodniczący Komisji może wystąpić do podmiotu nadzorowanego z pisemnym żądaniem dokonania blokady rachunku pieniężnego na okres nie dłuższy niż 96 godzin od momentu wskazanego w żądaniu;
- D** Przewodniczący Komisji jest powoływany przez ministra właściwego do spraw instytucji finansowych.

---

**39 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, do aktywów pieniężnych zalicza się:**

- A** instrumenty kapitałowe wyemitowane przez inne jednostki;
- B** zobowiązania do dostarczenia własnych instrumentów kapitałowych;
- C** naliczone odsetki od aktywów finansowych;
- D** żadna z powyższych.

40 Akcje spółki HHH notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs zamknięcia został ustalony na poziomie 12,77. Minimalna wielkość zmiany ceny to 0,01. W fazie dogrywki arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	12,80	1.000
---	12,79	500
100	12,75	---
200	12,74	---

Która z poniższych modyfikacji może zostać dokonana w fazie dogrywki zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie:

- A modyfikacja limitu ceny kupna z 12,75 na 12,76;
- B modyfikacja limitu ceny kupna z 12,75 na 12,74;
- C modyfikacja limitu zlecenia sprzedaży z 12,80 na 12,77;
- D żadna z powyższych.

41 Akcje spółki FFF notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed zamknięciem proszę wskazać kurs zamknięcia.

Kurs odniesienia: 17,732

Minimalna wielkość zmiany ceny: 0,001

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
10.000	17,732	100
100	17,730	5.000
200	17,728	3.000
100	17,726	1.000
200	17,724	1.000

- A 17,723;
- B 17,730;
- C 17,732;
- D 17,731.

42 Akcje spółki TT wyceniane są zgodnie z modelem Gordona na 480 PLN, przy wymaganej stopie zwrotu dla akcji tej spółki równej 8,60% oraz stopie zwrotu z kapitału własnego (ROE) równej 10,25%. Ile wynosi stopa zysków zatrzymanych (ang. retention rate), jeżeli prognozowana na koniec roku dywidenda osiąga wartość 21,60 PLN?

- A 30%;
- B 40%;
- C 50%;
- D 60%.

43 Jeżeli cena instrumentu bazowego wynosiła przed zmianą 72,00 PLN, to ile wynosi cena tego samego instrumentu bazowego po zmianie, jeżeli cena opcji na ten instrument bazowy spadła w tym samym czasie z poziomu 9,10 PLN do poziomu 7,70 PLN, przy czym współczynnik delta tej opcji równy jest -0,35?

- A 68,00 PLN;
- B 71,75 PLN;
- C 72,25 PLN;
- D 76 PLN.



---

**44 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, alternatywnym funduszem inwestycyjnym nie jest:**

- A** alternatywna spółka inwestycyjna;
- B** fundusz inwestycyjny otwarty;
- C** specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty;
- D** fundusz inwestycyjny zamknięty.

---

**45 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, przez środki trwale w budowie rozumie się zaliczane do aktywów trwałych środki trwale:**

- A** w okresie ich budowy;
- B** kompletne;
- C** zdane do użytku;
- D** żadna z powyższych.

---

**46 Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, umowa o przyjmowanie lub przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych zapisanych na rachunku zbiorczym może zostać zawarta, o ile uprawniony z instrumentów finansowych zapisanych na rachunku zbiorczym wskaże firmie inwestycyjnej numer oraz posiadacza rachunku zbiorczego, na którym zapisywane są należące do niego instrumenty finansowe, oraz posiadacz rachunku zbiorczego zobowiąże się wobec firmy inwestycyjnej do:**

- I.** podejmowania wskazanych przez firmę inwestycyjną czynności dotyczących instrumentów finansowych będących przedmiotem zlecenia, które umożliwiają zabezpieczenie realizacji zlecenia zbycia tych instrumentów;
- II.** dostarczania należących do klienta instrumentów finansowych będących przedmiotem złożonych przez niego zleceń sprzedaży tych instrumentów;
- III.** dostarczania instrumentów finansowych będących przedmiotem złożonych przez klienta zleceń sprzedaży tych instrumentów z instrumentów zapisanych na rachunku zbiorczym, w przypadku braku instrumentów należących do klienta.

- A** (I)
- B** (I, II)
- C** (I, II, III)
- D** (II)

---

**47 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do prowadzenia działalności maklerskiej przez firmę inwestycyjną (firma) nie jest prawdą, że:**

- A** w przypadku świadczenia usług maklerskich dla klientów detalicznych firma opracowuje, wdraża i stosuje regulaminy świadczenia usług maklerskich;
- B** firma jest obowiązana zatrudniać co najmniej jednego doradcę inwestycyjnego do świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego;
- C** firma jest obowiązana posiadać procedury anonimowego zgłaszania wskazanemu członkowi zarządu, a w szczególnych przypadkach - radzie nadzorczej, naruszeń prawa oraz procedur i standardów etycznych obowiązujących w firmie inwestycyjnej;
- D** firma jest obowiązana utrzymywać organizację przedsiębiorstwa w sposób zapewniający odpowiednią liczbę osób świadczących pracę na jej rzecz, wymaganą do prawidłowego świadczenia usług maklerskich.

---

48 Oczekiwany zwrot z akcji spółki RD równy jest 5,68%, podczas gdy zwrot z portfela rynkowego kształtuje się na poziomie 5,35%. Ile wynosi stopa wolna od ryzyka, jeżeli kowariancja pomiędzy zwrotami z akcji spółki RD a zwrotami z portfela rynkowego wynosi 0,064 natomiast wariancja zwrotów z portfela rynkowego równa jest 0,048?

- A 0,26%;
- B 3,92%;
- C 4,36%;
- D 6,67%.

---

49 Wskaż, która z poniższych miar nie jest miarą dyspersji możliwych stóp zwrotu względem oczekiwanej stopy zwrotu:

- A wariancja (ang. variance);
- B odchylenie standardowe (ang. standard deviation);
- C stopa zwrotu ważona w czasie (ang. time-weighted rate of return);
- D współczynnik zmienności (ang. coefficient of variation).

---

50 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, towarzystwo funduszy inwestycyjnych, w drodze zawartej z depozytariuszem pisemnej umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego, ustanawia dla każdego funduszu inwestycyjnego:

- A jednego depozytariusza;
- B co najmniej dwóch depozytariuszy - w przypadku funduszu z wydzielonymi co najmniej dwoma subfunduszami;
- C dwóch depozytariuszy - w przypadku funduszu lokującego do 100 % swoich aktywów w zagraniczne instrumenty finansowe;
- D dwóch depozytariuszy (bank krajowy i firmę inwestycyjną) - w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

---

51 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, limitu ceny nie zawiera:

- A zlecenie po każdej cenie (PKC) i zlecenie z limitem realizacji (LIMIT);
- B zlecenie po każdej cenie (PKC) i zlecenie po cenie rynkowej (PCR);
- C zlecenie z limitem realizacji (LIMIT) i zlecenie po cenie rynkowej (PCR);
- D zlecenie ze zmiennym limitem realizacji (PEG) i zlecenie z limitem realizacji (LIMIT).

---

52 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących wartości przyszłej renty jest prawdziwe:

- A im niższa stopa procentowa, tym wyższa wartość przyszła renty;
- B im niższa wielkość renty, tym niższa wartość przyszła renty;
- C im większa liczba rent, tym niższa wartość przyszła renty;
- D wartość przyszła renty płatnej z góry jest równa wartości przyszłej renty płatnej z dołu podzielonej przez czynnik równy 1 plus stopa procentowa.

---

53 Który z poniższych przepływów pieniężnych ma w chwili obecnej największą wartość?

- A 345 PLN za 15 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 10%;
- B 347 PLN za 22 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 7%;
- C 349 PLN za 10 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 16%;
- D 351 PLN za 11 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 14%.



54 Akcje spółki KKK notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. W fazie zamknięcia arkusz zleceń wyglądał następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	0,52	200
---	0,51	500
100	0,50	---

Kurs ostatniej transakcji to 0,49. Wskaż, która z poniższych modyfikacji jest dopuszczalna w fazie zamknięcia:

- A dodanie warunku WUJ: 50 do zlecenia sprzedaży 200 szt;
- B dodanie warunku MWW: 100 do zlecenia sprzedaży 500 szt;
- C zmiana limitu kupna z 0,50 do 0,49;
- D żadna z powyższych.

55 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących linii rynku papierów wartościowych (ang. Security Market Line - SML) jest nieprawdziwe:

- A wzrost oczekiwanej stopy inflacji powoduje przesunięcie linii SML równolegle w dół;
- B zmiana rynkowej premii za ryzyko wywołuje zmianę nachylenia linii SML;
- C zmiana położenia inwestycji na linii SML może być wywołana przez zmianę współczynnika Beta tej inwestycji;
- D zmiany oczekiwanej realnej stopy wzrostu gospodarczego wpływają na zmianę położenia linii SML.

56 Obligacje korporacyjne, których wykup oraz spłata odsetek są zabezpieczone hipoteką na nieruchomościach emitenta, noszą nazwę:

- A obligacji zabezpieczonych umową powierniczą – obligacje hipoteczne o dodatkowym zabezpieczeniu (ang. collateral trust bonds);
- B obligacji zabezpieczonych wyposażeniem (ang. equipment trust certificates);
- C obligacji z listami zastawnymi (ang. collateralized mortgage obligation – CMO);
- D obligacji zabezpieczonych hipotecznie – obligacji hipotecznych (ang. mortgage bonds).

57 Inwestor, który zainwestował w strategię long strap (używając minimalnej liczby naturalnej instrumentów niezbędnych do zbudowania tej strategii), postanowił dodatkowo zająć krótką pozycję w opcji sprzedaży (short put) z taką samą ceną wykonania jak dotychczas posiadane instrumenty oraz krótką pozycję w opcji kupna (short call) z niższą ceną wykonania jak dotychczas posiadane instrumenty, przy czym wszystkie pozostałe istotne parametry instrumentów, o które wzbogacił się portfel inwestora, są identyczne jak instrumentów wchodzących w skład strategii long strap inwestora. Jaką strategię uzyskał inwestor wskutek powyższych transakcji?

- A strategia call ratio spread;
- B strategia call ratio backspread;
- C strategia put ratio spread;
- D strategia put ratio backspread.

58 Zgodnie z Regulaminem obrotu rynku regulowanego BondSpot, w systemie notowań ciągłych, maksymalne dopuszczalne odchylenie wahań cen względem ceny odniesienia nie może przekraczać:

- A 100.000 złotych;
- B 10.000 złotych;
- C 15 punktów procentowych;
- D 5 punktów procentowych.

- 
- 59** Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, klientem profesjonalnym co do zasady nie jest:
- A** zakład ubezpieczeń;
  - B** towarowy dom maklerski;
  - C** krajowa instytucja płatnicza;
  - D** uprawniony kontrahent.
- 
- 60** Ile wynosi współczynnik Beta spółki WFW, jeżeli rynkowa wartość długu to 243 PLN, rynkowa wartość kapitału własnego to 297 PLN, koszt długu kształtuje się na poziomie 5,50%, stopa wolna od ryzyka równa jest 2,75%, zwrot z portfela rynkowego to 7,75%, średni ważony koszt kapitału tej spółki równy jest 7,70%, a stawka podatku dochodowego od zysków spółek równa jest 20%?
- A** 0,65;
  - B** 1,53;
  - C** 1,65;
  - D** 2,75.
- 
- 61** Inwestor zaciągnął kredyt inwestycyjny na 5 lat spłacany w kwartalnych ratach metodą równych rat kapitałowo-odsetkowych. Jakiej wysokości kwartalną ratę kapitałowo-odsetkową płaci inwestor, jeżeli zaciągnął kredyt w kwocie 515.654,15 PLN, a roczna stopa procentowa kształtuje się na poziomie 12% (raty będą płacone z dołu)?
- A** 34.660 PLN;
  - B** 69.036 PLN;
  - C** 112.596 PLN;
  - D** 143.047 PLN.
- 
- 62** Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich, za podstawę wyceny instrumentów finansowych klientów, w sytuacji gdy są one przedmiotem obrotu na kilku rynkach giełdowych przyjmuje się:
- A** kurs ustalony na tej giełdzie, na której wolumen obrotów był największy;
  - B** kurs ustalony jako średnia arytmetyczna, ważona wolumenem obrotów, kursów na wszystkich giełdach, na których są one przedmiotem obrotu;
  - C** kurs ustalony jako średnia arytmetyczna kursów na wszystkich giełdach, na których są one przedmiotem obrotu;
  - D** kurs ustalony na tej giełdzie, na której wolumen obrotów był najmniejszy a częstość zawierania transakcji największa.



---

63 Akcje spółki JJJ notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Krok notowań dla tych akcji wynosi 0,5. W końcowej części fazy notowań ciągłych w dniu X złożono następujące zlecenia:

- I. Zlecenie sprzedaży 1.000 sztuk z limitem 57,00, WUJ: 20, D
- II. Zlecenie sprzedaży 300 sztuk z limitem 56,00, WNF
- III. Zlecenie kupna 100 sztuk z limitem 55,00, WDD = data sesji X
- IV. Zlecenie kupna 1.000 sztuk PEG

Proszę wskazać, które z wyżej wyszczególnionych, niezrealizowanych w fazie notowań ciągłych, zleceń straci ważność w fazie przed zamknięciem notowań w dniu X:

- A zlecenie I;
- B zlecenie II;
- C zlecenie III;
- D zlecenie IV.

---

64 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, towarzystwo funduszy inwestycyjnych:

- A może prowadzić wyłącznie działalność polegającą na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych;
- B może prowadzić wyłącznie działalność polegającą na doradztwie inwestycyjnym;
- C może prowadzić wyłącznie działalność polegającą na zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych;
- D żadna z powyższych.

---

65 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku firmy inwestycyjnej umożliwiającej klientowi skorzystanie z bezpośredniego dostępu elektronicznego (BDE), prawdą jest, że:

- I. umożliwienie korzystania z BDE następuje na podstawie umowy w formie pisemnej;
- II. umożliwienie korzystania z BDE dokonywane jest w celu składania przez klienta zleceń nabycia lub zbycia instrumentu finansowego i zawierania transakcji wskutek takich zleceń;
- III. firma inwestycyjna jest odpowiedzialna za naruszenia i szkody powstałe wskutek składania przez klienta, któremu umożliwiła korzystanie z bezpośredniego dostępu elektronicznego, zleceń w ramach korzystania z takiego dostępu oraz za szkody powstałe wskutek transakcji zawartych w wyniku takich zleceń;
- IV. firma inwestycyjna może zawrzeć umowę dotyczącą umożliwienia korzystania z BDE, jeżeli opracuje, wdroży i stosuje adekwatne oraz odpowiednie rozwiązania mające na celu zapewnienie prawidłowego korzystania z bezpośredniego dostępu elektronicznego przez swoich klientów.

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

---

66 Ile wynosi stopa zwrotu do wykupu (ang. yield to maturity) obligacji zerokuponowej, jeżeli na osiemnaście lat przed wykupem jej cena równa jest 1.950,00 PLN, przy nominale wynoszącym 15.000,00 PLN?

- A 12%;
- B 15%;
- C 17%;
- D 20%.

---

**67 Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, prawdziwe jest stwierdzenie, że makler papierów wartościowych:**

- A może udzielać anonimowych wypowiedzi dla środków masowego przekazu wyłącznie za zgodą pracodawcy;
- B może udzielać anonimowych wypowiedzi dla środków masowego przekazu, jeśli ma to na celu zabezpieczenie jego klientów przed możliwymi stratami;
- C może udzielać anonimowych wypowiedzi dla środków masowego przekazu, jeśli ma to na celu zapobieżenie powstania konfliktu interesów pomiędzy maklerem a jego klientami lub jego pracodawcą;
- D nie powinien udzielać anonimowych wypowiedzi dla środków masowego przekazu.

---

**68 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, podmiot który nie jest osobą prawną:**

- A może zostać dopuszczony do działania na giełdzie jako członek giełdy, jeżeli daje rękojmię należytego wykonywania obowiązków członka giełdy;
- B może zostać dopuszczony do działania na giełdzie jako członek giełdy, jeżeli posiada podstawowe środki organizacyjno-techniczne wymagane do obsługi obrotu instrumentami finansowymi notowanymi na giełdzie;
- C może zostać dopuszczony do działania na giełdzie jako członek giełdy, jeśli posiada środki finansowe w wysokości zapewniającej bezpieczeństwo i ciągłość obsługi obrotu instrumentami finansowymi notowanymi na giełdzie;
- D nie może zostać dopuszczony do działania na giełdzie jako członek giełdy.

---

**69 Wskaż, która z poniższych sekwencji reprezentuje podstawowy cykl życia inwestora indywidualnego:**

- A faza konsolidacji – faza akumulacji – faza wydawania – faza darowizn;
- B faza akumulacji – faza konsolidacji – faza wydawania – faza darowizn;
- C faza akumulacji – faza wydawania – faza konsolidacji – faza darowizn;
- D faza wydawania – faza akumulacji – faza konsolidacji – faza darowizn.

---

**70 Akcjonariusz Kowalski posiada od roku akcje spółki publicznej A notowanej na rynku oficjalnych notowań stanowiące 6% ogólnej liczby głosów. Akcjonariusz Kowalski posiada również 100% udziałów w spółce B Sp. z o.o. (akcjonariusz Kowalski jest podmiotem dominującym wobec spółki B Sp. z o.o.). Spółka B Sp. z o.o., która wcześniej nie posiadała akcji spółki publicznej A kupiła na giełdzie pakiet jej akcji stanowiący 4% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej A. Wskaż, zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, czy, i jeżeli tak, na kim spocznie, w wyniku w/w zakupu akcji spółki publicznej A, obowiązek zawiadomienia o tym Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki publicznej A.**

- A obowiązek zawiadomienia spocznie wyłącznie na spółce B Sp. z o.o.;
- B obowiązek zawiadomienia spocznie na spółce B Sp. z o.o. oraz na akcjonariuszu Kowalskim;
- C obowiązek zawiadomienia spocznie wyłącznie na akcjonariuszu Kowalskim;
- D nie powstał obowiązek zawiadomienia, ani na spółce B Sp. z o.o., ani na akcjonariuszu Kowalskim.

---

**71 Ile wynosi średni ważony koszt kapitału (WACC) Spółki TRT, jeżeli stopa podatku dochodowego od zysków spółek dla tej Spółki wynosi 10%, stosunek wartości kapitału obcego do kapitału własnego (D/E) równy jest 0,28, koszt kapitału obcego dla Spółki TRT równy jest stopie wolnej od ryzyka wynoszącej 3,20%, natomiast koszt kapitału własnego to 11,52%?**

- A 7,90%;
- B 9,07%;
- C 9,63%;
- D 9,78%.



---

**72 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, rezerwy zalicza się:**

- A** wyłącznie do pozostałych kosztów operacyjnych;
- B** wyłącznie do kosztów finansowych;
- C** wyłącznie do strat nadzwyczajnych;
- D** odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

---

**73 Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości domów maklerskich, poprzez koncepcję ceny bieżącej, wykorzystywaną w procesie wyceny, rozumie się, z zastrzeżeniami wskazanymi w tym rozporządzeniu, w przypadku papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym w systemie notowań polegającym na jednoczesnym wystawieniu ceny kupna i ceny sprzedaży tego samego papieru wartościowego:**

- A** ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych;
- B** cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję;
- C** ostatnią najniższą cenę z ofert kupna;
- D** cenę, po jakiej została zawarta ostatnia transakcja.

---

**74 Dane są dwie obligacje P i T o tym samym oprocentowaniu i tym samym terminie wykupu, przy czym obligacja P ma niższą stopę dochodu niż obligacja T. Mając powyższe na uwadze można stwierdzić, że wypukłość (ang. convexity) obligacji T jest:**

- A** taka sama jak wypukłość obligacji P;
- B** wyższa niż wypukłość obligacji P;
- C** niższa niż wypukłość obligacji P;
- D** nie do ustalenia.

---

**75 Akcje spółki EEE notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Arkusz zleceń w fazie notowań ciągłych przedstawiał się następująco:**

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	91,50	492
---	89,00	39
37	88,50	---
24	88,00	---

Wskaż kurs i wolumen transakcji, która zostanie zrealizowana po wprowadzeniu do arkusza zlecenia sprzedaży 39 sztuk akcji PCR, wiedząc że kurs ostatniej transakcji z fazy notowań ciągłych wynosił 90,00, a krok notowań 0,5.

- A** 39 sztuk po kursie 89,00;
- B** 37 sztuk po kursie 88,50;
- C** 37 sztuk po kursie 88,50 oraz 2 sztuki po 88,00;
- D** 39 sztuk po kursie 90,00.

---

**76 Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym w skład Komisji wchodzi:**

- A** Przewodniczący, dwóch Zastępców Przewodniczącego i siedmiu członków;
- B** Przewodniczący, dwóch Zastępców Przewodniczącego i dziewięciu członków;
- C** Przewodniczący, trzech Zastępców Przewodniczącego i dziewięciu członków;
- D** Przewodniczący, czterech Zastępców Przewodniczącego i ośmiu członków.

---

**77 Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, w przypadku umów zawieranych w ramach sprzedaży krzyżowej nie jest prawdą, że firma inwestycyjna:**

- A** przedstawia klientowi opis ryzyka związanego ze sprzedażą krzyżową wraz z opisem ryzyk wynikających z poszczególnych usług świadczonych w ramach sprzedaży krzyżowej oraz informacje o zmianach w zakresie ryzyka, jakie wynikają ze sprzedaży krzyżowej w porównaniu z ryzykami, które wynikałyby z poszczególnych usług, gdyby te usługi byłyby świadczone na podstawie odrębnych umów;
- B** przekazuje informacje o warunkach umowy lub umów zawieranych w ramach sprzedaży krzyżowej w odpowiednim czasie przed ich zawarciem, umożliwiającym klientowi detalicznemu lub potencjalnemu klientowi detalicznemu odpowiednie zapoznanie się z tymi informacjami, zrozumienie charakteru i ryzyka wynikających ze sprzedaży krzyżowej i podjęcie świadomej decyzji;
- C** przekazuje klientowi lub potencjalnemu klientowi informacje o warunkach umowy lub umów zawieranych w ramach sprzedaży krzyżowej w sposób odpowiedni i zrozumiały dla przeciętnego przedstawiciela grupy, do której są one kierowane lub do której mogą dotrzeć;
- D** nie zawiera umowy lub umów w ramach sprzedaży w przypadku, gdy okresy odstąpienia lub rozwiązania umowy lub umów o świadczenie usług zawieranych w ramach sprzedaży krzyżowej różniłyby się od okresów odstąpienia lub rozwiązania umów o świadczenie takich usług gdyby te usługi byłyby świadczone na podstawie odrębnych umów.

---

**78 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, do środków trwałych zalicza się:**

- A** licencje i koncesje;
- B** autorskie prawa majątkowe i środki transportu;
- C** inwentarz żywy i prawa do wynalazków;
- D** spółdzielcze prawo do lokalu użytkowego i grunty.

---

**79 Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich, papiery wartościowe inne niż zdematerializowane, przechowywane przez dom maklerski w formie dokumentu, wycenia się:**

- A** według wartości nominalnej;
- B** według wartości rynkowej;
- C** z zastosowaniem odpisów dyskonta;
- D** z zastosowaniem amortyzacji premii.

---

**80 Spółka produkcyjna KLN, zajmująca się wyłącznie wytwarzaniem tego samego rodzaju produktów, wykazała na koniec roku sprzedaż 234.000 sztuk, o jednostkowej cenie sprzedaży 7 PLN i jednostkowym koszcie zmiennym wynoszącym 2 PLN. Wskaźnik dźwigni operacyjnej (DOL) wyniósł dla KLN 2,5. W tym przypadku, całkowite koszty stałe w spółce KLN wyniosły:**

- A** 690.000 PLN;
- B** 701.000 PLN;
- C** 702.000 PLN;
- D** 984.000 PLN.



---

**81 W strategii określonej jako arbitraż pokrycia odsetek (ang. covered interest arbitrage) arbitrażysta:**

- A** będzie zawsze utrzymywał swoje inwestycje w walorach finansowych denominowanych w tej walucie, której otrzymanie jest mniej kosztowne na rynku terminowym forward;
- B** będzie zawsze utrzymywał swoje inwestycje w walorach finansowych denominowanych w tej walucie, której otrzymanie jest mniej kosztowne na rynku spot;
- C** będzie zawsze utrzymywał swoje inwestycje w walorach finansowych denominowanych w tej walucie, której otrzymanie jest bardziej kosztowne na rynku terminowym forward;
- D** będzie zawsze utrzymywał swoje inwestycje w walorach finansowych denominowanych w tej walucie, której otrzymanie jest bardziej kosztowne na rynku spot.

---

**82 Prezes zarządu spółki publicznej X (emitenta) notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest jednocześnie Prezesem zarządu Spółki ABC Sp. z o.o. Spółka ABC Sp. z o.o. kupiła na własny rachunek w dniu 1 grudnia 2019 r. akcje spółki publicznej X za kwotę o równowartości 7000 EUR. Wskaż, zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, czy, a jeżeli tak, jaki obowiązek spocznie na Spółce ABC Sp. z o.o. w związku z zakupem akcji spółki publicznej X?**

- A** Spółka ABC Sp. z o.o. niezwłocznie i nie później niż w sześć dni roboczych po dniu transakcji, powinna powiadomić o transakcji Prezesa zarządu emitenta jako osobę pełniącą obowiązki zarządcze;
- B** Spółka ABC Sp. z o.o. niezwłocznie i nie później niż w trzy dni robocze po dniu transakcji, powinna powiadomić o transakcji emitenta oraz właściwy organ nadzoru - Komisję Nadzoru Finansowego;
- C** Spółka ABC Sp. z o.o. nie później niż w terminie 30 dni od dnia transakcji, powinna powiadomić o transakcji jedynie właściwy organ nadzoru - Komisję Nadzoru Finansowego;
- D** Spółka ABC Sp. z o.o. nie miała obowiązku dokonania żadnego powiadomienia.

---

**83 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, listę animatorów rynku, wraz ze wskazaniem programu zachęt do animowania, w którym dany animator rynku uczestniczy, oraz instrumentów finansowych w stosunku do których pełni on funkcję animatora rynku prowadzi:**

- A** Związek Animatorów Rynku, działający przy Giełdzie;
- B** Izba Animatorów Rynku i Programów Zachęt do Animowania;
- C** Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- D** Komisja Nadzoru Finansowego.

---

**84 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, nie jest prawdą, że:**

- A** dom maklerski, który uzyskał zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej, ma wyłączne prawo zamieszczania w firmie (nazwie) spółki wyrazów "dom maklerski" oraz używania takiego oznaczenia w obrocie handlowym;
- B** jedynym akcjonariuszem domu maklerskiego w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością może być osoba fizyczna lub osoba prawna;
- C** akcje domu maklerskiego mogą być wyłącznie imienne, chyba że są zdematerializowane;
- D** w przypadku domu maklerskiego w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością ustanawia się radę nadzorczą.

**85 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, certyfikaty inwestycyjne:**

- A** nie mogą mieć formy dokumentu;
- B** mogą mieć formę dokumentu, jeżeli zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- C** mogą mieć formę dokumentu, jeżeli zostały zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez depozytariusza funduszu będącego emitentem tych certyfikatów;
- D** mogą mieć formę dokumentu, jeżeli nie podlegają umorzeniu.

**86 Kontrakty terminowe na akcje spółki AAA notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia został ustalony na poziomie 3,3600. Kurs ostatniej transakcji wynosi 3,3640. Minimalna wielkość zmiany ceny wynosi 0,0001. Arkusz zleceń w fazie notowań ciągłych przedstawiał się następująco:**

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	3,4020	300
---	3,3620	100
200	3,3600	---
50	3,2500	---
20	3,2000	---

**Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać wprowadzone do arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie:**

- A** kupno 600 sztuk z limitem realizacji 3,3600 oraz limitem aktywacji 3,3660;
- B** kupno 600 sztuk z limitem realizacji 3,3680 oraz limitem aktywacji 3,3640;
- C** kupno 600 sztuk PKC z limitem aktywacji 3,3700;
- D** żadna z powyższych.



87 Opcje call na indeks giełdowy notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia dla tych instrumentów wyniósł 1,51. Kurs ostatniej transakcji to 1,56. Krok notowania wynosi 0,01 punktu indeksowego. Arkusz zleceń w fazie notowań ciągłych przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	1,61	15
---	1,55	10
---	1,51	5
10	1,49	---
10	1,35	---

Jako kolejne do arkusza zleceń wpłynęło zlecenie kupna 17 opcji z limitem 1,65. Proszę wskazać kolejność, kurs i wolumen zrealizowanych transakcji (nie obowiązują ograniczenia wahań kursów):

- A kupno 15 sztuk po kursie 1,61, następnie kupno 2 sztuk po kursie 1,55;
- B kupno 5 sztuk po kursie 1,51, następnie kupno 10 sztuk po kursie 1,55 oraz kupno 2 sztuk z limitem 1,61;
- C kupno 17 sztuk po kursie 1,65;
- D kupno 5 sztuk po kursie 1,51, następnie kupno 10 sztuk po kursie 1,55.

88 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w odniesieniu do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środka trwałego, prawdziwe jest stwierdzenie, że:

- I. dokonuje się ich drogą systematycznego, planowego rozłożenia wartości początkowej środka trwałego na ustalony okres amortyzacji;
- II. rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż po przyjęciu środka trwałego do używania;
- III. zakończenie amortyzacji nie może zostać dokonane z chwilą zrównania wartości odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych z wartością początkową środka trwałego;
- IV. zakończenie amortyzacji nie może zostać dokonane z chwilą stwierdzenia niedoboru środka trwałego.

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

89 W spółce LLLL sprzedaż wynosi 2.150.200 PLN, kapitał własny wynosi 1.200.000 PLN, a wskaźnik obrotu aktywami całkowitymi 0,34. Przy powyższych wielkościach, wskaźnik dźwigni finansowej wyniesie:

- A 5,1;
- B 5,4;
- C 5,5;
- D żadna z powyższych.

---

**90** Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do prokury, nie jest zgodne z ustawą Kodeks cywilny:

- A prokura jest pełnomocnictwem udzielonym przez przedsiębiorcę podlegającego obowiązkowi wpisu do Centralnej Ewidencji i Informacji o Działalności Gospodarczej albo do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, które obejmuje umocowanie do czynności sądowych i pozasądowych, jakie są związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa;
- B prokurentem może być osoba fizyczna mająca pełną zdolność do czynności prawnych;
- C prokura może być przeniesiona;
- D udzielenie i wygaśnięcie prokury przedsiębiorca powinien zgłosić do Centralnej Ewidencji i Informacji o Działalności Gospodarczej albo rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

---

**91** Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, działalność polegająca na prowadzeniu wielostronnego systemu może być prowadzona poprzez:

- I. organizowanie rynku regulowanego;
- II. prowadzenie ASO;
- III. prowadzenie OTF;
- IV. prowadzenie platformy OTC.

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

---

**92** Jakiej wysokości kredyt zaciągnął inwestor w chwili obecnej, jeżeli odsetki, jakie zapłaci wraz z 35 ratą, wynoszą 4.230 PLN, natomiast nominalna roczna stopa procentowa wynosi 10,80%, a kredyt spłacany jest wraz z odsetkami w 84 ratach płatnych na koniec każdego miesiąca metodą równych rat kapitałowych?

- A 64.510 PLN;
- B 65.800 PLN;
- C 774.118 PLN;
- D 789.600 PLN.



---

**93 Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, w przypadku usługi wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych regulamin świadczenia usługi maklerskiej określa:**

**I. formy składanych przez klienta zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;**

**II. sposób, tryb oraz zasady zawierania transakcji oraz dokonywania rozliczeń z tytułu zawieranych transakcji;**

**III. sposób ustalania wysokości zabezpieczenia, sposoby oraz tryb informowania klienta o zmianie jego wysokości, w tym wzywania do jego uzupełnienia, oraz sposób postępowania firmy inwestycyjnej w przypadku nieuzupełnienia przez klienta zabezpieczenia - jeżeli usługa dotyczy instrumentów finansowych, którymi obrót związany jest z obowiązkiem posiadania zabezpieczenia;**

**IV. tryb i warunki dokonywania płatności za nabywane instrumenty finansowe.**

**A** (I, II)

**B** (III, IV)

**C** (I, II, IV)

**D** (I, II, III, IV)

---

**94 Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej, należy wnieść w terminie:**

**A** miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały;

**B** roku od dnia otrzymania wiadomości o uchwale;

**C** trzech miesięcy od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały;

**D** miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

---

**95 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, zamierzony sposób, w jaki instrument finansowy może być nabyty lub objęty przez grupę docelową to:**

**A** strategia dystrybucji;

**B** strategia sprzedażowa instrumentu;

**C** polityka sprzedażowa;

**D** algorytm sprzedaży.

---

**96 Wskaż, która z poniższych metod nie należy do grona metod dochodowych, służących do obliczenia wartości przedsiębiorstwa:**

**A** metoda wolnych przepływów pieniężnych przedsiębiorstwa (ang. Free Cash Flow to Firm);

**B** metoda stopy obciążonej ryzykiem (ang. Risk Bearing Rate);

**C** metoda skorygowanej wartości bieżącej (ang. Adjusted Present Value);

**D** metoda wolnych przepływów pieniężnych dla akcjonariuszy (ang. Free Cash Flow to Equity).

97 Akcje spółki RRR notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed zamknięciem proszę wskazać kurs zamknięcia.

Kurs odniesienia: 3,544

Minimalna wielkość zmiany ceny: 0,002

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
250	3,550	50
250	3,548	---
---	3,546	100
---	PKC	500

- A 3,544;
- B 3,546;
- C 3,545;
- D żadna z powyższych.

98 Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich, zdematerializowane papiery wartościowe nienotowane na rynku regulowanym oraz w alternatywnym systemie obrotu, należące do klientów, zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez dom maklerski, wycenia się według:

- A oszacowanej wartości rynkowej;
- B oszacowanej wartości godziwej;
- C wartości nominalnej;
- D żadna z powyższych.

99 Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, w odniesieniu do zasad notowań obowiązujących na rynku kasowym i terminowym prawdą jest, że zlecenie z oznaczeniem WDA („Ważne na czas nieoznaczony”) jest ważne nie dłużej niż:

- A 30 dni od dnia złożenia na giełdę;
- B 90 dni od dnia złożenia na giełdę;
- C 180 dni od dnia złożenia na giełdę;
- D 365 dni od dnia złożenia na giełdę.

100 Walne zgromadzenie spółki publicznej zostało zwołane na dzień 20 marca 2020 r. Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych wskaż na jaki dzień, osoby będące akcjonariuszami spółki publicznej mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu):

- A 20 lutego 2020 r.;
- B 4 marca 2020 r.;
- C 6 marca 2020 r.;
- D 13 marca 2020 r.

101 Zgodnie z Regulaminem obrotu rynku regulowanego BondSpot, w przypadku zniesienia dematerializacji instrumentów dłużnych znajdujących się w obrocie na rynku:

- A Komisja Nadzoru Finansowego zawiesza obrót tymi instrumentami na okres nie dłuższy niż 10 dni;
- B Zarząd spółki BondSpot S.A. wyklucza te instrumenty z obrotu;
- C instrumenty te pozostają w obrocie na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy;
- D instrumenty te mogą pozostać w obrocie wyłącznie za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego.



102 W Spółce ELB w 2019 r. cykl konwersji gotówki wyniósł 24 dni, średni okres inkasa (average collection period) wyniósł 18 dni, średni okres realizacji obrotu zapasami (average inventory processing turnover) wyniósł 21 dni. Przy powyższych danych, okres płatności zobowiązań (payables payment period) wyniesie:

- A 12 dni;
- B 13 dni;
- C 14 dni;
- D 15 dni.

103 Jeżeli inwestor zainwestuje w chwili obecnej 486.000 PLN w lokatę bankową z kwartalną kapitalizacją odsetek, to jaką roczną stopą procentową powinna być ta lokata oprocentowana, żeby inwestor uzyskał wieczny kwartalny przepływ gotówki w wysokości 6.561 PLN?

- A 1,35%;
- B 2,70%;
- C 5,40%;
- D 6,75%.

104 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, fundusz inwestycyjny otwarty nie dokonuje:

- A wyceny aktywów funduszu;
- B ustalenia ceny emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu;
- C ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa funduszu;
- D ustalenia wartości aktywów netto funduszu.

105 Akcje spółki GGG notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia został ustalony na poziomie 1,70. Minimalna wielkość zmiany ceny to 0,01. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	1,74	90
---	1,73	80
37	1,72	---
90	1,70	---

Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać wprowadzone jako kolejne do arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Gieldzie i po wprowadzeniu będzie podlegało całkowitej natychmiastowej realizacji. Nie obowiązują ograniczenia wahań kursów.

- A Kupno 50 sztuk PEG;
- B Kupno 100 sztuk po kursie 1,73 z oznaczeniem WLA;
- C Sprzedaż 200 sztuk po kursie 1,72 z oznaczeniem MWW: 40;
- D Sprzedaż 30 sztuk po kursie 1,50 z oznaczeniem WDA.

106 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących wartości likwidacyjnej, będącej jedną z metod wyceny przedsiębiorstw, jest nieprawdziwe:

- A faktyczna likwidacja występuje w praktyce najczęściej na skutek upadłości;
- B wartość likwidacyjna jest wartością minimalną wartości przedsiębiorstwa;
- C wartość likwidacyjna jest jedną z metod wyceny przedsiębiorstw zaliczanych do grona metod porównawczych;
- D likwidacja spółki może nastąpić po celowym jej nabyciu w zamiarze zamknięcia (eliminacja konkurentów).

107 Kontrakty na akcje spółki VVV notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia został ustalony na poziomie 99,9900. Kurs ostatniej transakcji wynosi 99,9000. Minimalna wielkość zmiany ceny wynosi 0,0001. Arkusz zleceń w fazie notowań ciągłych przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	103,1500	23
80	99,9900	---
32	99,0000	---

Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać złożone na Giełdę jako kolejne:

- A sprzedaż 10 szt. z limitem realizacji 99,9000 i limitem aktywacji 99,9000;
- B sprzedaż 10 szt. z limitem realizacji 90,0000 i limitem aktywacji 90,0000;
- C sprzedaż 10 szt. z limitem realizacji 105,0000 i limitem aktywacji 100,0000;
- D sprzedaż 10 szt. z limitem realizacji 99,8900 i limitem aktywacji 99,8000.

108 Strategia long box polega na:

- A zakupie opcji kupna (call) i wystawieniu opcji sprzedaży (put), obie z niższą ceną wykonania oraz wystawieniu opcji kupna (call) i zakupie opcji sprzedaży (put), obie z wyższą ceną wykonania;
- B zakupie opcji sprzedaży (put) i wystawieniu opcji kupna (call), obie z niższą ceną wykonania oraz wystawieniu opcji sprzedaży (put) i zakupie opcji kupna (call), obie z wyższą ceną wykonania;
- C wystawieniu jednej opcji sprzedaży (put) z niższą ceną wykonania i zakupie jednej opcji sprzedaży (put) z wyższą ceną wykonania;
- D wystawieniu jednej opcji kupna (call) z niższą ceną wykonania i zakupie jednej opcji kupna (call) z wyższą ceną wykonania.

109 Jeżeli suma wartości bieżących wszystkich ujemnych przepływów występujących w danym projekcie równa jest 42.400 PLN, przy jego indeksie zyskowności (ang. Profitability Index) na poziomie 1,34, to ile wynosi NPV tego projektu?

- A 14.416 PLN;
- B 27.984 PLN;
- C 56.816 PLN;
- D 99.216 PLN.

110 Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, połączenie klienta członka giełdy z systemem informatycznym Giełdy za pośrednictwem systemu teleinformatycznego tego członka giełdy, to:

- A dostęp bezpośredni;
- B dostęp elektroniczny pośredni;
- C dostęp sponsorowany pośredni;
- D dostęp teleinformatyczny niesponsorowany.

111 Jeżeli realna stopa procentowa wynosi 6%, a stopa inflacji kształtuje się na poziomie 17%, to nominalna stopa procentowa równa jest:

- A 10%;
- B 11%;
- C 23%;
- D 24%.



---

**112** Inwestor chce zainwestować w opcje na akcje spółki z branży wydobywania węgla, w której to branży rozpoczyna się kryzys i według inwestora, spółka ta może być niedługo postawiona w stan upadłości. W przypadku materializacji przewidywań inwestora, kurs akcji tej spółki dramatycznie spadnie w jego horyzoncie inwestycyjnym. Jaką strategię powinien zastosować inwestor o dużym apetycie na ryzyko, chcący osiągnąć wysoki zysk w przypadku realizacji jego oczekiwań oraz akceptujący ryzyko straty w przypadku wzrostu ceny akcji tej spółki (należy pominąć koszty transakcyjne)?

- A strategię rotated bull spread;
- B strategię long strip;
- C strategię long butterfly;
- D strategię covered call.

---

**113** Wskaż, który z poniższych stwierdzeń dotyczących wskaźnika P/CF (cena do przepływów pieniężnych) jest nieprawdziwe:

- A wskaźniki P/CF (cena do przepływów pieniężnych) oraz P/BV (cena do wartości księgowej) nie powinny być używane w sposób komplementarny do relatywnej wyceny kapitału akcyjnego spółki;
- B ustalenie wartości odniesienia dla wskaźnika P/CF (cena do przepływów pieniężnych) jest istotne, ponieważ jest on relatywną miarą wartości;
- C wskaźnik P/CF (cena do przepływów pieniężnych) jest używany jako suplement do analizy opartej na wskaźniku P/E (cena do zysku), dlatego że przepływy środków pieniężnych firm mogą być przedmiotem mniejszych manipulacji rachunkowych niż ich zyski;
- D wskaźnik P/CF (cena do przepływów pieniężnych) nie ma takich teoretycznych podstaw jak współczynnik P/E (cena do zysku), ale może on dostarczyć dodatkowych informacji na temat zachowania się akcji.

---

**114** Zgodnie z ustawą o obligacjach świadczenia wynikające z obligacji, sposób ich realizacji oraz związane z nimi prawa i obowiązki emitenta i obligatariuszy określają:

- A prospekt oraz umowy z obligatariuszami;
- B warunki emisji;
- C dokumenty rejestracyjne;
- D regulamin emisji.

---

**115** Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym w obszar nadzoru nad rynkiem finansowym nie wchodzi:

- A nadzór nad pośrednikami kredytu hipotecznego oraz ich agentami;
- B nadzór nad instytucjami płatniczymi;
- C nadzór nad agencjami ratingowymi;
- D nadzór nad Bankowym Funduszem Gwarancyjnym.

---

**116** Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do spółki akcyjnej, nie jest zgodne z ustawą Kodeks spółek handlowych:

- A spółka akcyjna może być zawiązana przez jednoosobową spółkę akcyjną;
- B do powstania spółki akcyjnej nie jest wymagane ustanowienie rady nadzorczej;
- C firma spółki może być obrana dowolnie; powinna zawierać dodatkowe oznaczenie "spółka akcyjna";
- D akcjonariusze nie odpowiadają za zobowiązania spółki.

---

**117 Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, firma inwestycyjna świadcząca usługę doradztwa inwestycyjnego w sposób niezależny:**

- A** w przypadku gdy umowa tak stanowi, przekazuje klientom świadczenia pieniężne, w tym opłaty i prowizje, zapłacone lub przekazane przez osobę trzecią lub osobę działającą w imieniu osoby trzeciej w związku z usługami świadczonymi na rzecz tego klienta;
- B** informuje klientów o przekazanych im świadczeniach pieniężnych, w tym opłatach i prowizjach, w formie okresowych zestawień świadczeń pieniężnych;
- C** w przypadku gdy umowa tak stanowi, świadczenia pieniężne, w tym opłaty i prowizje otrzymane od osób trzecich w związku ze świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego w sposób niezależny są przekazywane klientowi w kwocie ustalonej w umowie;
- D** ustanawia oraz wdraża procedury zapewniające, że świadczenia pieniężne, w tym opłaty i prowizje, zapłacone lub przekazane przez osobę trzecią lub osobę działającą w imieniu osoby trzeciej w związku ze świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego w sposób niezależny zostają przekazane klientowi indywidualnemu w kwocie ustalonej w umowie.

---

**118 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, dokonanie korekty transakcji pakietowej oznacza:**

- A** uznanie korygowanej transakcji za niezawartą oraz unieważnienie zleceń maklerskich, które były podstawą jej zawarcia;
- B** uznanie korygowanej transakcji za zawartą oraz wprowadzenie przez strony transakcji korekt w zleceniach maklerskich, które były podstawą jej zawarcia;
- C** uznanie korygowanej transakcji za zawartą i ponownym wprowadzeniu do systemu informatycznego giełdy przez strony transakcji poprawnych zleceń maklerskich;
- D** uznanie korygowanej transakcji za zawartą i naniesieniu przez przewodniczącego sesji korekt do zleceń maklerskich, które były podstawą jej zawarcia.

---

**119 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących teorii struktury terminowej stóp procentowych jest nieprawdziwe:**

- A** w zasadzie teoria segmentacji rynku może wyjaśnić każdą z czterech postaci krzywej dochodowości;
- B** główna teza teorii oczekiwań głosi, że stopy długoterminowe zależą od stóp krótkoterminowych – tych, które są teraz i tych, których rynek oczekuje w przyszłości;
- C** teoria preferencji płynności najczęściej jest traktowana jako koncepcja wyjaśniająca odwróconą krzywą dochodowości;
- D** teoria preferowanego habitatu może wyjaśnić np. łukowatą krzywą dochodowości.



120 Kontrakty terminowe na walutę H notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed zamknięciem proszę wskazać kurs zamknięcia.

Kurs otwarcia: 4,2201

Kurs ostatniej transakcji z fazy notowań ciągłych: 4,2220

Minimalna wielkość zmiany ceny: 0,0001

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	4,2222	40
---	4,2221	40
20	4,2211	---
20	4,2111	---
20	4,1211	---
20	4,1111	---

A 4,2220;

B 4,2221;

C 4,2211;

D kurs zamknięcia nie zostanie określony.





Nr pyt.	Odpowiedź
1	D
2	B
3	D
4	D
5	A
6	D
7	C
8	A
9	C
10	C
11	C
12	D
13	D
14	D
15	A
16	D
17	
18	B
19	C
20	C
21	C
22	D
23	C
24	D
25	D
26	C
27	D

Nr pyt.	Odpowiedź
28	A
29	C
30	B
31	B
32	D
33	C
34	B
35	A
36	A
37	A
38	D
39	C
40	C
41	D
42	B
43	D
44	B
45	A
46	B
47	B
48	C
49	C
50	A
51	B
52	B
53	D
54	D

Nr pyt.	Odpowiedź
55	A
56	D
57	B
58	C
59	C
60	B
61	A
62	A
63	D
64	D
65	A
66	A
67	D
68	D
69	B
70	C
71	C
72	D
73	C
74	C
75	B
76	C
77	B
78	D
79	A
80	C
81	A

Nr pyt.	Odpowiedź
82	B
83	C
84	B
85	A
86	D
87	B
88	A
89	D
90	C
91	D
92	D
93	D
94	D
95	A
96	B
97	A
98	C
99	D
100	B
101	B
102	D
103	C
104	B
105	D
106	C
107	B
108	A

2020-09-13

---

Zestaw MPW 1

---

---

Nr pyt.	Odpowiedź
109	A
110	A
111	D
112	B
113	A
114	B
115	D
116	B
117	B
118	A
119	C
120	A

Pytanie 17 - ANULOWANO



## Zestaw MPW 2

Nr pyt.	Odpowiedź
1	
2	C
3	B
4	B
5	D
6	C
7	D
8	C
9	D
10	C
11	A
12	B
13	D
14	A
15	A
16	B
17	A
18	D
19	C
20	B
21	C
22	B
23	B
24	B
25	C
26	C
27	B

Nr pyt.	Odpowiedź
28	D
29	D
30	B
31	C
32	D
33	D
34	D
35	B
36	B
37	A
38	A
39	D
40	D
41	C
42	C
43	A
44	A
45	B
46	C
47	D
48	A
49	C
50	A
51	B
52	A
53	D
54	A

Nr pyt.	Odpowiedź
55	D
56	D
57	C
58	B
59	B
60	A
61	C
62	A
63	D
64	D
65	A
66	A
67	C
68	C
69	B
70	B
71	B
72	D
73	B
74	D
75	A
76	D
77	C
78	C
79	B
80	C
81	A

Nr pyt.	Odpowiedź
82	C
83	D
84	B
85	C
86	D
87	C
88	A
89	C
90	B
91	A
92	D
93	D
94	D
95	B
96	B
97	C
98	D
99	A
100	A
101	D
102	B
103	D
104	A
105	C
106	C
107	A
108	D

2020-09-13

---

Zestaw MPW 2

---

---

Nr pyt.	Odpowiedź
109	D
110	A
111	D
112	C
113	D
114	B
115	D
116	D
117	C
118	D
119	A
120	B

Pytanie 1 - ANULOWANO



Nr pyt.	Odpowiedź
1	D
2	C
3	C
4	C
5	B
6	C
7	C
8	A
9	C
10	B
11	D
12	B
13	B
14	D
15	B
16	A
17	D
18	B
19	D
20	C
21	B
22	C
23	A
24	B
25	B
26	D
27	B

Nr pyt.	Odpowiedź
28	A
29	B
30	D
31	C
32	D
33	A
34	B
35	D
36	A
37	D
38	D
39	D
40	C
41	A
42	D
43	B
44	C
45	B
46	A
47	B
48	A
49	D
50	D
51	B
52	B
53	D
54	D

Nr pyt.	Odpowiedź
55	A
56	D
57	C
58	C
59	C
60	D
61	C
62	D
63	D
64	C
65	D
66	D
67	A
68	B
69	D
70	A
71	B
72	A
73	B
74	A
75	B
76	D
77	B
78	D
79	A
80	A
81	A

Nr pyt.	Odpowiedź
82	B
83	A
84	A
85	D
86	D
87	D
88	A
89	C
90	A
91	C
92	B
93	C
94	C
95	B
96	D
97	B
98	D
99	A
100	C
101	B
102	D
103	C
104	C
105	D
106	D
107	A
108	A

Zestaw MPW 3

---

Nr pyt.	Odpowiedź
109	A
110	C
111	A
112	C
113	D
114	C
115	D
116	C
117	B
118	C
119	C
120	

Pytanie 120 - ANULOWANO



Nr pyt.	Odpowiedź
1	C
2	A
3	B
4	D
5	C
6	D
7	D
8	D
9	D
10	C
11	C
12	C
13	B
14	D
15	D
16	B
17	C
18	C
19	B
20	C
21	A
22	C
23	B
24	A
25	D
26	A
27	A

Nr pyt.	Odpowiedź
28	D
29	A
30	B
31	B
32	C
33	B
34	A
35	B
36	B
37	B
38	B
39	D
40	D
41	D
42	D
43	D
44	A
45	D
46	A
47	D
48	C
49	D
50	B
51	D
52	C
53	A
54	D

Nr pyt.	Odpowiedź
55	C
56	D
57	B
58	C
59	D
60	B
61	C
62	C
63	D
64	B
65	B
66	B
67	A
68	A
69	B
70	D
71	A
72	B
73	
74	C
75	C
76	D
77	C
78	B
79	C
80	D
81	C

Nr pyt.	Odpowiedź
82	C
83	C
84	A
85	A
86	B
87	A
88	A
89	D
90	A
91	D
92	A
93	A
94	A
95	D
96	A
97	B
98	D
99	C
100	D
101	D
102	A
103	B
104	B
105	A
106	C
107	C
108	C

2020-09-13

---

**Zestaw MPW 4**

---

Nr pyt.	Odpowiedź
109	B
110	C
111	D
112	C
113	A
114	B
115	A
116	D
117	D
118	D
119	D
120	B

Pytanie 73 - ANULOWANO