

1

TEST EGZAMINACYJNY EGZAMIN NA MAKLERA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zestaw nr 1

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego obowiązującego na dzień 27 września 2019 roku.

27 października 2019
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 obrocie instrumentami finansowymi, zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nie wymaga prowadzenie przez firmę inwestycyjną:
- A działalności w zakresie doradztwa inwestycyjnego;
 - B OTF;
 - C udzielania pożyczek pieniężnych w celu dokonania transakcji, której przedmiotem jest jeden lub większa liczba instrumentów finansowych;
 - D żadna z powyższych.
-
- 2 Jeżeli inwestor odkłada po 6.500 PLN na koniec każdego następnego kwartału na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane 12% w skali roku (z kwartalną kapitalizacją odsetek), to jaką kwotę zgromadzi po 3 latach?
- A 20.091 PLN;
 - B 21.934 PLN;
 - C 92.248 PLN;
 - D 156.865 PLN.
-
- 3 Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości domów maklerskich, aktywa finansowe, których wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, wycenia się:
- A w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości;
 - B według ich wartości rynkowej;
 - C według określonej w inny sposób wartości godziwej;
 - D w wysokości zamortyzowanego kosztu.
-
- 4 W Spółce KRA w 2018 r. średni okres inkasa (average collection period) wyniósł 32 dni, średni okres realizacji obrotu zapasami (average inventory processing turnover) wyniósł 29 dni, zaś okres płatności zobowiązań (payables payment period) wyniósł 24 dni. Przy powyższych danych, cykl konwersji gotówki wyniesie:
- A 36 dni;
 - B 37 dni;
 - C 38 dni;
 - D 39 dni.
-
- 5 Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, jeżeli mocodawca ustanowił kilku pełnomocników z takim samym zakresem umocowania:
- A każdy z nich może działać samodzielnie, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa;
 - B każdy z nich może działać jedynie łącznie z pozostałymi pełnomocnikami, a zastrzeżenie przeciwne w pełnomocnictwie jest nieważne;
 - C czynność każdego pełnomocnika dokonana w imieniu mocodawcy podlega zatwierdzeniu przez mocodawcę oraz pozostałych pełnomocników;
 - D żadna z powyższych.
-
- 6 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, utworzenie funduszu inwestycyjnego otwartego nie wymaga:
- A nadania funduszowi statutu;
 - B sporządzenia prospektu emisyjnego;
 - C zebrania wpłat do funduszu inwestycyjnego w wysokości określonej w jego statucie;
 - D wpisania funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

- 7 Jeżeli cena opcji wynosi w chwili obecnej 5,20 PLN, to ile wyniesie cena tej samej opcji po zmianie ceny instrumentu bazowego z poziomu 15 PLN do poziomu 9 PLN, jeżeli współczynnik delta tej opcji równy jest 0,42?
- A 2,52 PLN;
 - B 2,68 PLN;
 - C 5,62 PLN;
 - D 7,72 PLN.
-
- 8 Portfel D osiągnął w badanym okresie wartość miernika Treynor'a na poziomie 5,25%, przy przeciętnej wartości stopy zwrotu z tego portfela równej 7,75% oraz współczynnika Beta równym 1,2. Jaka jest wartość miernika Jensen'a dla portfela D, jeżeli przeciętna wartość stopy zwrotu z portfela rynkowego osiągnęła poziom 4,75%?
- A 1,45%;
 - B 1,60%;
 - C 2,05%;
 - D 2,34%.
-
- 9 Zmiana krzywej dochodowości wynikająca z sytuacji, w której stopy krótkoterminowe rosną więcej niż stopy średnioterminowe, a te z kolei więcej niż stopy długoterminowe, nosi nazwę:
- A zmiany nachylenia (ang. twist) krzywej dochodowości i wtedy nachylenie krzywej rosnącej rośnie, a nachylenie krzywej malejącej spada;
 - B zmiany nachylenia (ang. twist) krzywej dochodowości i wtedy nachylenie krzywej rosnącej spada, a nachylenie krzywej malejącej rośnie;
 - C zmiany krzywizny (ang. butterfly) krzywej dochodowości;
 - D przesunięcia (ang. shift) krzywej dochodowości.
-
- 10 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, oferowania instrumentów finansowych nie stanowi podejmowanie na rzecz emitenta papierów wartościowych następujących czynności:
- A prezentowanie, w dowolnej formie i w dowolny sposób, udostępnianych przez emitenta, informacji o instrumentach finansowych i warunkach ich nabycia, stanowiących wystarczającą podstawę do podjęcia decyzji o nabyciu tych instrumentów;
 - B pośredniczenie w zbywaniu instrumentów finansowych nabywanych przez podmioty w wyniku prezentowania informacji o instrumentach finansowych i warunkach ich nabycia, stanowiących wystarczającą podstawę do podjęcia decyzji o nabyciu tych instrumentów;
 - C prezentowanie indywidualnie oznaczonym adresatom, w dowolnej formie i w dowolny sposób, udostępnianych przez emitenta informacji w celu promowania, bezpośrednio lub pośrednio, nabycia instrumentów finansowych;
 - D żadna z powyższych.
-
- 11 Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do obligacji, jest zgodne z ustawą o obligacjach:
- A obligacji nie mogą emitować spółki komandytowo-akcyjne;
 - B obligacje nie mogą mieć formy dokumentu;
 - C przepisy ustawy o obligacjach mają zastosowanie do obligacji emitowanych przez Skarb Państwa;
 - D do oprocentowania obligacji stosuje się przepisy o odsetkach maksymalnych.

12 Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, datę pierwszego notowania oraz datę ostatniego notowania na Giełdzie praw do akcji określa:

- A emitent tych akcji w porozumieniu z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.;
- B Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w porozumieniu z Zarządem Giełdy;
- C Zarząd Giełdy w porozumieniu z emitentem i po uzgodnieniu z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.;
- D Zarząd Giełdy po uzgodnieniu z Komisją Nadzoru Finansowego.

13 Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, bezpośrednim dostępem elektronicznym jest dostęp sponsorowany, który polega na:

- A połączeniu członka giełdy z systemem informatycznym Giełdy za pośrednictwem systemu teleinformatycznego innego członka giełdy;
- B połączeniu członka giełdy z systemem informatycznym Giełdy bez wykorzystywania systemu teleinformatycznego;
- C połączeniu klienta członka giełdy z systemem informatycznym Giełdy za pośrednictwem systemu teleinformatycznego tego członka giełdy;
- D połączeniu klienta członka giełdy z systemem informatycznym Giełdy bez wykorzystywania systemu teleinformatycznego tego członka giełdy.

14 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, rachunek prowadzony przez firmę inwestycyjną, na którym rejestrowane są środki pieniężne powierzone przez klienta, służący dokonywaniu rozliczeń w następstwie czynności mających za przedmiot instrumenty finansowe lub związanych z prawami wynikającymi z instrumentów finansowych zapisanych w prowadzonych przez firmę inwestycyjną rachunkach, rejestrach lub ewidencjach; to:

- A rachunek pieniężny;
- B rachunek oszczędnościowo – rozliczeniowy;
- C rachunek pomocniczy;
- D konto depozytowe.

15 Który z poniższych przepływów pieniężnych ma w chwili obecnej najmniejszą wartość?

- A 252 PLN za 60 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 2%;
- B 253 PLN za 40 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 3%;
- C 255 PLN za 25 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 5%;
- D 258 PLN za 11 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 12%.

16 Strategia long strip polega na:

- A wystawieniu opcji kupna (call) z niższą ceną wykonania i zakupie dwóch opcji kupna (call) z wyższą ceną wykonania;
- B zakupie dwóch opcji sprzedaży (put) z niższą ceną wykonania i wystawieniu opcji sprzedaży (put) z wyższą ceną wykonania;
- C zakupie dwóch opcji kupna (call) i jednej opcji sprzedaży (put) z tą samą (lub różnymi) ceną wykonania;
- D zakupie jednej opcji kupna (call) i dwóch opcji sprzedaży (put) z tą samą (lub różnymi) ceną wykonania.

17 Zależność stopy zwrotu akcji (lub portfela) od współczynnika Beta tej akcji (lub portfela) określa się za pomocą:

- A linii CML (ang. Capital Market Line);
- B linii SML (ang. Security Market Line);
- C krzywej możliwości inwestycyjnych;
- D krzywej NPV.

-
- 18 Jeżeli suma wartości bieżących wszystkich ujemnych przepływów występujących w tym projekcie wynosi 11.560,00 PLN, przy NPV na poziomie 7.745,20 PLN, to ile wynosi indeks zyskowności (ang. Profitability Index) projektu?
- A 0,33;
 - B 0,67;
 - C 1,67;
 - D 1,94.
-
- 19 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, maklerem nadzorującym może zostać osoba, która spełnia warunki określone w tym regulaminie, w tym:
- A zdała egzamin na maklera papierów wartościowych i jest wpisana na listę maklerów nadzorujących prowadzoną przez Komisję Nadzoru Finansowego (Komisja);
 - B jest wpisana na listę maklerów papierów wartościowych prowadzoną przez Komisję;
 - C zdała egzamin na maklera nadzorującego przed Komisją Egzaminacyjną dla Maklerów Papierów Wartościowych;
 - D jest wpisana na listę maklerów nadzorujących prowadzoną przez Komisję.
-
- 20 Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, jeżeli osoba prawna nie może być reprezentowana lub prowadzić swoich spraw ze względu na brak organu albo brak w składzie organu uprawnionego do jej reprezentowania, sąd ustanawia dla niej:
- A nadzorcę sądowego;
 - B pełnomocnika;
 - C opiekuna;
 - D kuratora.
-
- 21 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 odniesieniu do zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych miejscem wykonania jest:
- A podmiot systematycznie internalizujący transakcje;
 - B podmiot wykonujący zlecenie przekazane przez firmę inwestycyjną;
 - C OTF;
 - D rynek regulowany.
-
- 22 Wskaż, która z poniższych metod wyceny przedsiębiorstw nie należy do grupy metod mieszanych:
- A metoda pośrednia;
 - B metoda UEC;
 - C metoda klasyczna;
 - D metoda skorygowanej wartości księgowej.
-
- 23 Ile wynosi zwrot z portfela rynkowego, jeżeli rynkowa wartość długu spółki TGU to 319 PLN, rynkowa wartość kapitału własnego to 406 PLN, koszt długu kształtuje się na poziomie 2,50%, stopa wolna od ryzyka równa jest 2,26%, współczynnik Beta spółki TGU to 1,1, średni ważony koszt kapitału tej spółki równy jest 7,43%, a stawka podatku dochodowego od zysków spółek równa jest 10%?
- A 8,40%;
 - B 10,66%;
 - C 11,50%;
 - D 13,76%.

24 W spółce NMM stopień dźwigni finansowej (degree of financial leverage) wyniósł 1,3. Oznacza to, że w przypadku gdy:

- A** zysk operacyjny wzrośnie o 10%, to zysk netto wzrośnie o 13%;
- B** zysk operacyjny spadnie o 10%, to zysk netto wzrośnie o 13%;
- C** zysk operacyjny wzrośnie o 13%, to zysk netto wzrośnie również o 13%;
- D** żadna z powyższych.

25 Jeżeli inwestor odkłada po 7.550 PLN na koniec każdego kolejnego półrocza na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane roczną stopą procentową równą 6% (odsetki kapitalizowane są półrocznie), to jaką kwotę zgromadzi na tym koncie po 3 latach oszczędzania?

- A** 20.181,15 PLN;
- B** 24.036,18 PLN;
- C** 48.836,42 PLN;
- D** 52.663,52 PLN.

26 Ile wynosi współczynnik Beta spółki DTY, jeżeli rynkowa wartość długu to 195 PLN, rynkowa wartość kapitału własnego to 455 PLN, koszt długu kształtuje się na poziomie 4,20%, stopa wolna od ryzyka równa jest 2,96%, zwrot z portfela rynkowego to 7,21%, średni ważony koszt kapitału tej spółki równy jest 5,46%, a stawka podatku dochodowego od zysków spółek równa jest 20%?

- A** 0,80;
- B** 0,86;
- C** 1,16;
- D** 1,25.

27 Akcje spółki YT wyceniane są zgodnie z modelem Gordona na 780 PLN, przy wymaganej stopie zwrotu dla akcji tej spółki równej 6,45% oraz stopie zwrotu z kapitału własnego (ROE) równej 7,50%. Ile wynosi wskaźnik wypłaty dywidendy (ang. dividend payout ratio), jeżeli prognozowana na koniec roku dywidenda osiąga wartość 32,76 PLN?

- A** 0,30;
- B** 0,49;
- C** 0,51;
- D** 0,70.

28 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do firmy inwestycyjnej prowadzącej ASO (firma) nie jest prawdą, że:

- A** firma ustanawia zasady zawierania transakcji w tym systemie, które pozwalają na wykonywanie zleceń w sposób nieuznaniowy;
- B** firma zapewnia sprawny i prawidłowy rozrachunek oraz rozliczanie transakcji zawartych w tym systemie;
- C** zasady zawierania transakcji w ASO mogą przewidywać zaangażowanie środków własnych firmy w wykonywanie zleceń w tym systemie;
- D** firma ustanawia przejrzyste zasady dotyczące kryteriów ustalania instrumentów finansowych, które mogą być przedmiotem obrotu w ramach danego systemu.

29 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku wykonywania przez firmę inwestycyjną czynności animatora rynku z wykorzystaniem handlu algorytmicznego (firma) nie jest prawdą, że:

- A** firma uwzględnia płynność, skalę i specyfikę danego systemu obrotu instrumentami finansowymi oraz właściwości danego instrumentu finansowego będącego przedmiotem czynności animatora rynku;
- B** w celu zapewnienia płynności firma wykonuje czynności animatora rynku w sposób ciągły, przez określoną liczbę godzin, w ramach notowań instrumentu finansowego prowadzonych przez system obrotu instrumentami finansowymi;
- C** zawiera z emitentem, w formie pisemnej, umowę, której przedmiotem jest określenie sposobu wykonania obowiązków dotyczących czynności animatora rynku z wykorzystaniem handlu algorytmicznego;
- D** firma po spełnieniu warunków może prowadzić działalność w zakresie nabywania lub zbywania instrumentów finansowych na własny rachunek, poprzez stałe składanie z wykorzystaniem handlu algorytmicznego rynkowych zleceń nabycia lub zbycia tych instrumentów, w ramach uczestnictwa lub członkostwa w jednym lub kilku systemach obrotu instrumentami finansowymi, w sposób skutkujący wspomaganie płynności danego instrumentu finansowego (strategia animatora rynku).

30 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących zarządzania portfelem akcji jest nieprawdziwe:

- A** głównym zadaniem instrumentów pochodnych przy konstruowaniu efektywnego portfela akcji jest ograniczenie systematycznego i specyficznego ryzyka;
- B** strategię pasywnego zarządzania portfelem akcji charakteryzują wysokie koszty transakcji;
- C** portfele hybrydowe mają podobną cechę jak portfele aktywne – przewartościowanie wyceny danej spółki lub branży, w którą jest prowadzona inwestycja;
- D** w strategii aktywnego zarządzania portfelem akcji najważniejszym działaniem jest dobór odpowiedniego portfela wzorcowego (bazowego), który będzie nazywany portfelem normalnym.

31 Krzywa możliwości inwestycyjnych (IOS, ang. Investment Opportunity Schedule) to zbiór projektów, zgodnych ze strategią przedsiębiorstwa, uporządkowanych według:

- A** rosnącej wartości NPV tych projektów;
- B** malejącej wartości NPV tych projektów;
- C** rosnącej wartości wewnętrznej stopy zwrotu (IRR) tych projektów;
- D** malejącej wartości wewnętrznej stopy zwrotu (IRR) tych projektów.

32 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących strategii zarządzania portfelem akcji jest nieprawdziwe:

- A** opcje mają symetryczny wpływ na stopy zwrotu z portfela, co oznacza, że ich oddziaływanie na najniższe i najwyższe stopy zysku jest takie samo;
- B** można stwierdzić, że istnieje możliwość kontroli ryzyka niesystematycznego portfela akcji;
- C** metoda alokacji bezpiecznej umożliwi ustalenie racjonalnej struktury kapitałowej w taki sposób, aby przewidywana stopa zwrotu oraz prognozowany wskaźnik ryzyka były utrzymywane na stałym poziomie;
- D** strategia rotacji sektorowej (ang. sector rotation strategy) jest na ogół stosowana przez inwestujących w krajowe aktywa finansowe.

33 W ocenie rentowności portfela inwestycji, za pomocą wskaźnika dywersyfikacji (ang. diversification measure) mierzy się:

- A** zwrot, jaki musi osiągnąć inwestor akceptując ryzyko różne od ryzyka wymaganego przez tego inwestora;
- B** o ile lepszą rentowność ma dany portfel w stosunku do portfela wybranego w wyniku zastosowania modelu polityki „kupuj i trzymaj” i o takim samym ryzyku;
- C** dodatkowy zwrot z tytułu pełnej dywersyfikacji portfela;
- D** dodatkowy zwrot z tytułu niepełnej dywersyfikacji portfela.

34 Akcje spółki PPP notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie kursu jednolitego. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed otwarciem (przed ustaleniem pierwszego kursu jednolitego) proszę wskazać kurs otwarcia.

Kurs odniesienia: 0,191

Minimalna wielkość zmiany ceny: 0,001

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
10	PKC	---
20	0,191	5
10	0,190	10
10	0,189	20
30	0,188	30

A 0,191;

B 0,190;

C 0,189;

D 0,188.

35 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, zapisów na określonym koncie księgi głównej dokonuje się w kolejności:

A operacyjnej;

B materialnej;

C chronologicznej;

D rodzajowej.

36 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, księgi rachunkowe zawsze zamyka się na dzień:

A poprzedzający zmianę formy prawnej;

B poprzedzający dzień otwarcia spadku w przypadku śmierci przedsiębiorcy;

C podziału jednostki przez wydzielenie;

D przekształcenia spółki kapitałowej w inną spółkę kapitałową.

37 Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, emitent (z wyjątkiem emitenta będącego funduszem) nie ma obowiązku przekazywania raportu kwartalnego i skonsolidowanego raportu kwartalnego:

A za pierwszy kwartał roku obrotowego;

B za drugi i trzeci kwartał roku obrotowego;

C za drugi i ostatni kwartał roku obrotowego;

D wyłącznie za ostatni kwartał roku obrotowego.

38 Poniższe arkusze zleceń przedstawiają zlecenia animatorów rynku złożone na akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Wszystkie zlecenia zostały złożone w fazie przed otwarciem i wzięły udział w ustalaniu kursu otwarcia. Proszę wskazać arkusze zleceń zawierające zlecenia animatorów, którzy działali niezgodnie z Regulaminem Giełdy i zasadami notowań na rynku kasowym, obowiązującymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Krok notowań dla wszystkich akcji wynosi 0,01.

Akcja AAA, Kurs odniesienia: 7,70
Arkusz I

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
5	7,80	---
---	7,78	3
---	7,78	2
---	7,00	2

Akcje BBB, Kurs odniesienia: 2,52
Arkusz II

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	PKC	1
10	2,52	---
10	2,50	---
---	2,35	1

Akcje UUU, Kurs odniesienia: 3,75
Arkusz III

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	PCR	5
10	3,76	---
5	3,75	---
2	3,00	---

- A Arkusz I i Arkusz II;
- B Arkusz II i Arkusz III;
- C Arkusz I i Arkusz III;
- D Arkusz I, Arkusz II, Arkusz III.

39 Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, w systemie notowań na rynku kasowym i terminowym - fazą notowań w systemie kursu jednolitego nie jest:

- A faza przed otwarciem;
- B faza otwarcia;
- C faza zamknięcia;
- D faza dogrywki.

40 Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, postępowanie wyjaśniające nie może trwać dłużej niż:

- A 6 miesięcy od dnia zarządzenia jego przeprowadzenia;
- B 12 miesięcy od dnia zarządzenia jego przeprowadzenia;
- C 2 lata od dnia zarządzenia jego przeprowadzenia;
- D przepisy nie przewidują długości jego trwania.

41 Kontrakty terminowe na kurs akcji spółki SSS notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia został ustalony na poziomie 37,9000. Krok notowań wynosi 0,0001. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	38,2300	300
---	37,9100	450
499	37,9000	---
400	37,9000	---

Proszę wskazać, które z poniższych zleceń może zostać wprowadzone jako kolejne do arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Gieldzie i po wprowadzeniu będzie podlegało przynajmniej częściowej natychmiastowej realizacji.

- A kupno 502 sztuk z limitem 37,9100 oraz WUJ: 20;
- B kupno 455 sztuk z limitem 37,9100 i warunkiem WLA;
- C sprzedaż 30 sztuk PEG;
- D sprzedaż 100 sztuk z limitem 37,8900 z warunkiem MWW: 50 oraz WUJ: 10.

42 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do polityki wynagrodzeń w domu maklerskim nie jest prawdą, że:

- A politykę wynagrodzeń opracowuje zarząd domu maklerskiego;
- B politykę wynagrodzeń zatwierdza rada nadzorcza domu maklerskiego;
- C stosowana przez dom maklerski polityka wynagrodzeń obejmuje także jego podmioty zależne oraz uwzględnia politykę wynagrodzeń stosowaną przez podmiot dominujący wobec tego domu maklerskiego;
- D dom maklerski jest obowiązany powołać komitet do spraw wynagrodzeń.

43 Inwestor ulokował swoje środki na 2 lata (okres inwestycji) w inwestycji A i inwestycji B. Inwestycja A przyniosła -4% zwrotu w pierwszym roku inwestycji oraz 5% zwrotu w drugim roku inwestycji i wypłaciła 2.439,36 PLN po zakończeniu okresu inwestycji (zainwestowany kapitał skorygowany o zwrot), natomiast inwestycja B przyniosła 7% w pierwszym roku inwestycji oraz -2% zwrotu w drugim roku inwestycji i wypłaciła 996,17 PLN po zakończeniu okresu inwestycji (zainwestowany kapitał skorygowany o zwrot). Jakimi środkami dysponował inwestor na początku okresu inwestycyjnego oraz jaki średnioroczny zwrot z zainwestowanego kapitału uzyskał?

- A środki w wysokości 3.370,00 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 0,97%;
- B środki w wysokości 3.503,46 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 0,97%;
- C środki w wysokości 3.370,00 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 0,98%;
- D środki w wysokości 3.503,46 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 0,98%.

-
- 44 Inwestor, który zainwestował w strategię covered call (używając minimalnej liczby naturalnej instrumentów niezbędnych do zbudowania tej strategii, przy czym wszystkie instrumenty wchodzące w skład tej strategii miały taką samą cenę wykonania), postanowił dodatkowo zająć krótką pozycję w jednej opcji kupna (short call) z identyczną 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 covered call inwestora. Jaką strategię uzyskał inwestor wskutek powyższej transakcji?
- A strategia reversal;
 - B strategia long box;
 - C strategia short strangle;
 - D strategia short straddle.
-
- 45 Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, akcje spółki akcyjnej będącej spółką publiczną (której wszystkie akcje są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym):
- A mogą być uprzywilejowane w zakresie prawa głosu - maksymalnie 2 głosy na akcję;
 - B mogą być uprzywilejowane w zakresie prawa głosu - maksymalnie 3 głosy na akcję;
 - C mogą być uprzywilejowane w zakresie prawa głosu - maksymalnie 4 głosy na akcję;
 - D nie mogą być uprzywilejowane w zakresie prawa głosu.
-
- 46 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, rejestr prowadzony wyłącznie w celu sprawdzenia pokrycia zleceń, gdy obowiązek sprawdzenia przez firmę inwestycyjną pokrycia wynika z odrębnych przepisów lub warunków umowy, albo w celu sprawdzenia, czy klient nie przekroczył limitu maksymalnej wysokości należności firmy inwestycyjnej od klienta z tytułu transakcji zawartych w wyniku wykonania zleceń przy braku pełnego pokrycia wartości tych zleceń oraz kosztów ich wykonania, to:
- A rejestr sesji;
 - B ewidencja transakcji;
 - C rejestr depozytowy;
 - D rachunek zbiorczy.

47 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, procedury zgłaszania naruszeń określają spośród niżej wymienionych:

- I. sposób ochrony danych osobowych osoby dokonującej zgłoszenia naruszenia oraz osoby, której zarzuca się dokonanie naruszenia;
- II. organy odpowiedzialne za odbieranie zgłoszeń naruszeń, z tym że w przypadku gdy zgłoszenie dotyczy członka zarządu, powinno być przyjęte przez radę nadzorczą;
- III. rozwiązania pozwalające na zachowanie poufności tożsamości osoby dokonującej zgłoszenia naruszenia, w przypadku gdy osoba ta ujawniła swoją tożsamość lub jej tożsamość jest możliwa do ustalenia.

- A (II, III);
- B (I, II, III);
- C (II);
- D (III).

48 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, w odniesieniu do przyjętego przez firmę inwestycyjną systemu nadzoru zgodności działalności z prawem nie jest prawdą, że:

- A w przypadku gdy uzasadnia to rodzaj i zakres działalności prowadzonej przez firmę inwestycyjną, czynności nadzoru zgodności działalności z prawem mogą być wykonywane w ramach stanowiska jednoosobowego;
- B w przypadku banku prowadzącego działalność maklerską w formie biura maklerskiego inspektor nadzoru podlega bezpośrednio osobie kierującej biurem maklerskim;
- C inspektor nadzoru, w zależności od potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz do roku, sporządza pisemny raport z funkcjonowania systemu nadzoru zgodności działalności z prawem;
- D żadna z powyższych.

49 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, nie jest prawdą, że ocena odpowiedniości poszczególnych członków zarządu lub rady nadzorczej jest przeprowadzana w szczególności, gdy:

- A do zarządu lub rady nadzorczej domu maklerskiego powołani mają zostać nowi członkowie;
- B wymagania dla danej funkcji członka zarządu lub rady nadzorczej uległy zmianie;
- C występują uzasadnione obawy, że dany członek zarządu lub rady nadzorczej nie spełnia wymogu odpowiedniości;
- D żadna z powyższych.

50 Zgodnie z Kodeksem Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, uprzywilejowanie zleceń na własny rachunek domu maklerskiego w stosunku do zleceń klientów:

- A jest niedopuszczalne;
- B jest dopuszczalne w wyjątkowych sytuacjach, za zgodą Izby Domów Maklerskich;
- C jest dopuszczalne w wyjątkowych sytuacjach, za zgodą tych klientów;
- D jest dopuszczalne wyłącznie w sytuacji, jeśli uprzywilejowanie to będzie w interesie tych klientów.

51 Jeżeli nominalna stopa procentowa wynosi 18%, a stopa inflacji kształtuje się na poziomie 7%, to realna stopa procentowa równa jest:

- A 10%;
- B 11%;
- C 25%;
- D 26%.

52 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego następuje na wniosek emitenta, w którym wskazuje on w szczególności kod pod jakim instrumenty te będą:

- A** zapisane w rejestrze papierów wartościowych prowadzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego;
- B** zapisane na rachunku papierów wartościowych;
- C** rejestrowane w depozycie papierów wartościowych;
- D** rejestrowane w ewidencji papierów wartościowych, prowadzonej przez Giełdę.

53 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, instrumenty finansowe mogą być przedmiotem obrotu:

- A** za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego, jednocześnie w systemie notowań ciągłych i w systemie kursu jednolitego;
- B** za zgodą Zarządu Giełdy, jednocześnie w systemie notowań ciągłych i w systemie kursu jednolitego;
- C** za zgodą Ministra Finansów, jednocześnie w systemie notowań ciągłych i w systemie kursu jednolitego;
- D** wyłącznie w jednym systemie notowań.

54 Akcje spółki QQQ 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: 7,70

Minimalna wielkość zmiany ceny: 0,01

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
2.000	7,80	1.000
7.000	7,75	1.000
1.000	7,73	4.000
2.000	7,70	3.000
2.000	7,69	2.000

- A** 7,70;
- B** 7,73;
- C** 7,74;
- D** 7,75.

55 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, certyfikaty inwestycyjne podlegają zarejestrowaniu w:

- A** depozycie papierów wartościowych prowadzonym zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- B** depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego;
- C** rejestrze uczestników funduszu inwestycyjnego zamkniętego prowadzonego przez dom maklerski;
- D** ewidencji uczestników funduszu inwestycyjnego zamkniętego prowadzonej przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

56 Zgodnie z Regulaminem obrotu rynku regulowanego BondSpot, w systemie notowań ciągłych obowiązują:

- A** podstawowe i równoważące ograniczenia wielkości wolumenów w zleceniach instrumentów dłużnych;
- B** ostrzegawcze i dopuszczalne ograniczenia wielkości wolumenów w zleceniach instrumentów dłużnych;
- C** stałe i zmienne ograniczenia wielkości wolumenów w zleceniach instrumentów dłużnych;
- D** prognozowane i obligatoryjne ograniczenia wielkości wolumenów w zleceniach instrumentów dłużnych.

57 Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, nieprawdziwe jest stwierdzenie, że przygotowując rekomendację inwestycyjną, makler papierów wartościowych powinien:

- A mieć obiektywne i racjonalne podstawy, poparte odpowiednimi analizami i badaniami;
- B wykazywać się niezależnością, starannością i sumiennością;
- C zachować dokumentację stanowiącą podstawę sporządzanej rekomendacji;
- D uzyskać pisemną zgodę doradcy inwestycyjnego na przygotowanie rekomendacji.

58 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym odbywa się na podstawie:

- A uchwały zarządu spółki prowadzącej rynek regulowany;
- B decyzji prezesa zarządu spółki prowadzącej rynek regulowany;
- C uchwały rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany;
- D decyzji Komisji Nadzoru Finansowego.

59 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, jej przepisy stosuje się do:

- I. alternatywnych spółek inwestycyjnych w rozumieniu przepisów o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, bez względu na wielkość przychodów;
- II. alternatywnych spółek inwestycyjnych w rozumieniu przepisów o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, wyłącznie po przekroczeniu wskazanego w ustawie poziomu przychodów;
- III. kościelnych osób prawnych nieprowadzących działalności gospodarczej, wprost i bez możliwości stosowania wyjątków;
- IV. spółek handlowych, zarówno osobowych jak i kapitałowych, w tym również w organizacji.

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

60 Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków, kredyty i pożyczki oraz inne należności banku, które nie zostały zaklasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, wycenia się według:

- A zamortyzowanego kosztu, bez uwzględniania metody efektywnej stopy procentowej;
- B zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej;
- C wartości godziwej;
- D ceny nabycia, z uwzględnieniem odpisów aktualizujących.

61 Wskaż, które stwierdzenie dotyczące miary wypukłości obligacji (ang. convexity) jest nieprawdziwe:

- A im wyższe oprocentowanie, tym niższa wypukłość (przy tej samej stopie dochodu i tym samym duration);
- B im krótszy termin wykupu obligacji, tym niższa wypukłość (przy tym samym oprocentowaniu i tej samej stopie dochodu);
- C im wyższa stopa dochodu obligacji, tym niższa wypukłość (przy tym samym oprocentowaniu i tym samym terminie wykupu);
- D im wyższe oprocentowanie obligacji, tym niższa wypukłość (przy tym samym terminie wykupu i tej samej stopie dochodu).

62 Akcje spółki KKK notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych i wchodzi w skład indeksu mWIG40. Kurs otwarcia dla tych akcji wyniósł 15,00. Kurs ostatniej transakcji 15,70. Krok notowań wynosi 0,01. Arkusz zleceń w fazie notowań ciągłych przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	17,00	50
---	16,51	200
---	16,35	250
---	16,30	150
250	15,80	---
150	15,50	---
300	15,30	---
100	15,00	---
500	14,00	---

Które z poniższych zleceń spowodowałyby przekroczenie ograniczeń wahań kursów (statycznych lub dynamicznych) i równoważenie, gdyby zostało wprowadzone do arkusza jako kolejne?

- A zlecenie kupna 150 sztuk z limitem 16,35;
- B zlecenia kupna 250 sztuk PKC;
- C zlecenie kupna 150 sztuk z limitem 18,00;
- D zlecenie kupna 1.500 PEG.

63 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń odnoszących się do Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (Urząd Komisji) nie jest zgodne z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym:

- A nadzór nad działalnością Urzędu Komisji sprawuje Rada Ministrów;
- B siedzibą Urzędu Komisji jest Warszawa;
- C Urząd Komisji jest państwową osobą prawną;
- D organami Urzędu Komisji są Komisja Nadzoru Finansowego oraz Przewodniczący Komisji.

64 Inwestor zaciągnął kredyt inwestycyjny w wysokości 192.874,55 PLN, spłacany w kwartalnych ratach metodą równych rat kapitałowo-odsetkowych. Na jaki okres inwestor zaciągnął kredyt, jeżeli kwartalna rata kapitałowo-odsetkowa, jaką płaci inwestor równa jest 12.650 PLN, a roczna stopa procentowa kształtuje się na poziomie 16% (raty będą płacone z dołu)?

- A 3 lata;
- B 6 lat;
- C 12 lat;
- D 24 lata.

65 Inwestor chce zainwestować w opcje na akcję spółki posiadającej źródła wytwórcze wraz z sieciami ciepłowniczymi w największych miastach. Ze względu na taryfowany charakter prowadzonej działalności, inwestor oczekuje stabilnej ceny akcji w jego horyzoncie inwestycyjnym. Jaką strategię powinien zastosować inwestor o dużym apetycie na ryzyko, chcący zmaksymalizować swój zysk w przypadku realizacji jego oczekiwań oraz akceptujący poniesienie straty w przypadku nie zrealizowania się założonego przez niego scenariusza (należy pominąć koszty transakcyjne)?

- A strategię short condor;
- B strategię short straddle;
- C strategię short butterfly;
- D strategię put ratio backspread.

- 66 Jeżeli inwestor wpłacił w chwili obecnej na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane roczną stopą równą 8% z półroczną kapitalizacją odsetek kwotę w wysokości 84.832,02 PLN, to jaką maksymalną kwotę będzie mógł wybierać na koniec każdego półrocza przez 4 kolejne lata?
- A 1.500 PLN;
B 12.600 PLN;
C 23.370 PLN;
D 25.613 PLN.

- 67 Kontrakty terminowe na kurs akcji spółki YYY notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia dla tych instrumentów wyniósł 128,000. Krok notowań wynosi 0,0001. W fazie notowań ciągłych w arkuszu zleceń po stronie sprzedaży znajdowały się następujące zlecenia:

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunki i Oznaczenie
Pierwsze	Sprzedaż	877	128,5000	----
Drugie	Sprzedaż	1.000	128,5000	WUJ: 20
Trzecie	Sprzedaż	900	128,5000	PEG
Czwarte	Sprzedaż	101	128,5000	D
Piąte	Sprzedaż	500	128,5000	WNZ

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 usunięcie WUJ w zleceniu drugim;
B zmniejszenie wolumenu zlecenia pierwszego z 877 do 500 sztuk;
C zwiększenie wolumenu zlecenia z 101 do 200 w zleceniu czwartym;
D zwiększenie WUJ z 20 do 50 w zleceniu drugim.
- 68 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, transakcja pakietowa może być zawarta, jeżeli co najmniej jeden członek giełdy przekaże zlecenie kupna oraz zlecenie sprzedaży:
- A takiej samej liczby instrumentów finansowych, po takiej samej cenie i z taką samą datą rozliczenia;
B takiej samej liczby instrumentów finansowych, po różnej cenie i z różną datą rozliczenia;
C różnej liczby instrumentów finansowych, po różnej cenie i z taką samą datą rozliczenia;
D różnej liczby instrumentów finansowych, po różnej cenie i z różną datą rozliczenia.
- 69 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, środkami trwałymi, z odrębnymi zastrzeżeniami określonymi wskazaną ustawą, są:
- I. grunty, budowle i budynki;
II. maszyny, urządzenia i środki transportu;
III. licencje, koncesje, know-how;
IV. autorskie prawa majątkowe, prawa do wynalazków, prawa do patentów.
- A (I, II);
B (II, III);
C (I, III);
D (III, IV).

70 Jakiej wysokości kredyt zaciągnął inwestor w chwili obecnej, jeżeli odsetki, jakie zapłaci wraz z 37 ratą, wynoszą 4.452 PLN, natomiast nominalna roczna stopa procentowa wynosi 9,60%, a kredyt spłacany jest wraz z odsetkami w 96 ratach płatnych na koniec każdego miesiąca metodą równych rat kapitałowych?

- A 74.200 PLN;
- B 87.580 PLN;
- C 875.803 PLN;
- D 890.400 PLN.

71 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, w funduszu inwestycyjnym mogą być wydzielone:

- A fundusze indywidualne;
- B podfundusze emerytalne;
- C subportfele;
- D subfundusze.

72 Akcje spółki EEE notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs ostatniej transakcji z fazy notowań ciągłych wyniósł 70,50. Minimalna wielkość zmiany ceny dla tych akcji wynosi 0,5. W fazie dogrywki arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	71,50	304
---	71,00	274
250	69,00	---
300	68,00	---

Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać złożone w fazie dogrywki zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie:

- I. złożenie zlecenia kupna PCR o wolumenie 1.000,
- II. złożenie zlecenia sprzedaży PKC o wolumenie 500,
- III. złożenie zlecenia sprzedaży z limitem 70,50 o wolumenie 700.

- A zlecenie I i II;
- B zlecenie III;
- C zlecenie I, II i III;
- D żadne z wymienionych zleceń nie może zostać złożone w fazie dogrywki.

73 Współczynnik grecki określający, o ile w przybliżeniu zmieni się wartość współczynnika Delta opcji, gdy cena instrumentu bazowego wzrośnie o jednostkę nosi nazwę:

- A Kappa;
- B Vega;
- C Gamma;
- D Lambda.

74 Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, spółka akcyjna nie może być zawiązana:

- A przez dwie osoby fizyczne;
- B wyłącznie przez jednoosobową spółkę akcyjną;
- C przez jednoosobową spółkę akcyjną oraz osobę fizyczną;
- D wyłącznie przez jednoosobową spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.

75 Akcje spółki TTT notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych (krok notowań wynosi 0,01). W ostatnim dniu uprawniającym do nabycia akcji, z których przysługuje prawo poboru, kurs zamknięcia akcji wyniósł 56,00 PLN. Cena emisyjna akcji nowej emisji wyniosła 53,00 PLN. Liczba akcji z prawem poboru to 4 mln. Wskaż liczbę akcji nowej emisji wiedząc, że teoretyczna wartość prawa poboru stanowiąca kurs odniesienia wyniosła 1,00 PLN.

- A 0,5 mln;
- B 1 mln;
- C 2 mln;
- D 4 mln.

76 W wycenie opcji, zjawisko nazywane uśmiechem zmienności (ang. volatility smile) polega na tym, że:

- A wyższe oszacowania zmienności otrzymuje się przy wysokich i niskich cenach wykonania, niższe zaś przy średnich cenach wykonania;
- B niższe oszacowania zmienności otrzymuje się przy wysokich i niskich cenach wykonania, wyższe zaś przy średnich cenach wykonania;
- C wyższe oszacowania zmienności otrzymuje się przy wysokich i średnich cenach wykonania, niższe zaś przy niskich cenach wykonania;
- D wyższe oszacowania zmienności otrzymuje się przy średnich i niskich cenach wykonania, niższe zaś przy wysokich cenach wykonania.

77 W spółce KLMN stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) wynosi 12%, zwrot z kapitału (ROC) wynosi 10%, wartość księgowa kapitału własnego (E) wynosi 28.000 PLN, koszt kapitału obcego (i) wynosi 9% a stopa podatku dochodowego 7,19%. Przy powyższych danych, wartość księgowa kapitału obcego wynosi w zaokrągleniu do pełnych tysięcy PLN:

- A 38.000 PLN;
- B 34.000 PLN;
- C 42.000 PLN;
- D 49.000 PLN.

78 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, sesję giełdową, na której nastąpi pierwsze notowanie instrumentów finansowych objętych wnioskiem o wprowadzenie tych instrumentów do obrotu giełdowego, określa:

- A emitent tych instrumentów finansowych;
- B Zarząd Giełdy;
- C Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
- D Komisja Nadzoru Finansowego.

79 Akcje spółki GGG notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie kursu jednolitego z dwukrotnym określaniem kursu. Pierwszy kurs jednolity z dzisiejszej sesji wyniósł 1,650. Drugi kurs jednolity z sesji wczorajszej wyniósł 1,550. Minimalna wielkość zmiany ceny dla akcji GGG wynosi 0,005.

W fazie przed otwarciem (przed określeniem drugiego kursu jednolitego z dzisiejszej sesji) do pustego arkusza zleceń wpłynęły następujące zlecenia:

- zlecenie sprzedaży 50 akcji z limitem 1,550
- zlecenie sprzedaży 75 akcji z limitem 1,545
- zlecenie sprzedaży 80 akcji z limitem 1,485

Proszę wskazać drugi kurs jednolity z dzisiejszej sesji:

- A 1,550;
- B 1,650;
- C 1,545;
- D drugi kurs jednolity nie zostanie określony.

80 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, zarząd domu maklerskiego nie odpowiada za:

- A zatwierdzenie poziomu apetytu na ryzyko dla domu maklerskiego;
- B określenie celów strategicznych domu maklerskiego;
- C określenie strategii domu maklerskiego w zakresie zarządzania ryzykiem;
- D zapewnienie integralności systemów rachunkowości i sprawozdawczości finansowej.

81 Kontrakty terminowe na walutę X 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 otwarcia: 3,9292

Kurs ostatniej transakcji z fazy notowań ciągłych: 3,9299

Minimalna wielkość zmiany ceny: 0,0001

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	3,9399	100
---	3,9309	175
160	3,9298	---
115	3,9289	---

- A 3,9292;
- B 3,9309;
- C 3,9299;
- D kurs zamknięcia nie zostanie określony.

82 Jaką kwotę powinien zainwestować inwestor w chwili obecnej w lokatę bankową oprocentowaną roczną stopą procentową równą 1,84% z kwartalną kapitalizacją odsetek, aby uzyskać wieczny kwartalny przepływ gotówki wysokości 4.876,69 PLN?

- A 265.037 PLN;
- B 530.075 PLN;
- C 1.060.150 PLN;
- D 3.180.450 PLN.

83 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, jeżeli transakcja giełdowa została zawarta na podstawie błędnie sporządzonego zlecenia maklerskiego przekazanego przez członka giełdy, lub odpowiednio przekazanego przez jego klienta korzystającego z dostępu sponsorowanego, transakcja taka:

- A może zostać anulowana;
- B nie może być anulowana;
- C zostaje zawieszona do czasu poprawienia błędnie sporządzonego zlecenia maklerskiego;
- D jest ważna, a błędne zlecenia maklerskie, które były podstawą jej zawarcia podlegają poprawie najpóźniej do końca dnia obrotu, w którym została zawarta ta transakcja.

84 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, w odniesieniu do transakcji odkupu i transakcji odsprzedaży prawdziwe jest stwierdzenie, zgodnie z którym:

- A przedmiotem transakcji mogą być instrumenty finansowe notowane na Giełdzie, z wyjątkiem instrumentów notowanych w systemie animatora rynku, o ile Zarząd Giełdy nie postanowi inaczej;
- B transakcje zawierane są w systemie notowań ciągłych;
- C transakcje zawierane są w systemie kursu jednolitego;
- D transakcje mogą być zawierane, gdy obrót danymi instrumentami finansowymi jest zawieszony, wyłącznie za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego.

85 Oczekiwany zwrot z akcji spółki KJ równy jest 5,48%, podczas gdy stopa wolna od ryzyka kształtuje się na poziomie 1,79%. Ile wynosi wariancja zwrotów z portfela rynkowego, jeżeli zwrot z portfela rynkowego wynosi 4,25%, natomiast kowariancja pomiędzy zwrotami z akcji spółki KJ a zwrotami z portfela rynkowego równa jest 0,078?

- A 0,052;
- B 0,117;
- C 0,780;
- D 19,231.

86 Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, w spółce akcyjnej rada nadzorcza składa się:

- A co najmniej z jednego, a w spółkach publicznych co najmniej z trzech członków;
- B co najmniej z trzech członków również w spółce publicznej;
- C co najmniej z trzech, a w spółkach publicznych co najmniej z pięciu członków;
- D dowolnej liczby członków.

87 W ocenie rentowności portfela obligacji, zgodnie z techniką dekomponowania całkowitego zwrotu z portfela obligacji, całkowity zwrot z obligacji w danym okresie składa się ze znanego efektu dochodu (ang. income effect), wynikającego ze stopy przychodu w terminie płatności, i z nieznanego efektu zmiany ceny (ang. price change effect), wiążącego się z efektem stopy oprocentowania, efektem sektoru/jakości oraz:

- A efektem analizy (ang. analysis effect);
- B efektem polityki (ang. policy effect);
- C efektem reszty (ang. residual effect);
- D efektem obrotu (ang. trading effect).

88 Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, członkiem Komisji Nadzoru Finansowego uczestniczącym w posiedzeniach Komisji wyłącznie z głosem doradczym jest:

- A przedstawiciel Bankowego Funduszu Gwarancyjnego;
- B przedstawiciel Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej;
- C przedstawiciel Ministra Sprawiedliwości;
- D przedstawiciel Sejmu Rzeczypospolitej Polskiej.

89 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących wartości bieżącej renty jest nieprawdziwe:

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

90 Jeżeli inwestor odkłada po 6.520,00 PLN na koniec każdego półrocza na swoje konto oszczędnościowe z półroczną kapitalizacją odsetek, to po ilu latach oszczędzania suma jego oszczędności na tym koncie będzie równa 43.247,16 PLN, jeżeli oprocentowanie tego konta wynosi 8% w skali roku?

- A 3;
- B 5;
- C 6;
- D 8.

91 W spółce KRKR kapitał własny wynosi 283.000 PLN, sprzedaż 545.250 PLN a wskaźnik obrotu aktywami całkowitymi 0,46. Przy powyższych wielkościach, wskaźnik dźwigni finansowej wyniesie:

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

92 Wystawienie opcji sprzedaży (put) z niższą ceną wykonania, przy jednoczesnym zakupie opcji sprzedaży (put) z wyższą ceną wykonania (wszystkie pozostałe istotne parametry opcji są tożsame) nazywa się strategią:

- A bear put spread;
- B bull put spread;
- C put ratio spread;
- D put ratio backspread.

93 Duration obligacji z odsetkami jest:

- A większe niż długość do terminu wykupu;
- B równe długości do terminu wykupu;
- C mniejsze niż długość do terminu wykupu;
- D nieporównywalne z długością do terminu wykupu.

94 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, towarzystwo funduszy inwestycyjnych jest organem:

- A funduszu inwestycyjnego;
- B depozytariusza funduszu inwestycyjnego;
- C spółki zarządzającej funduszem inwestycyjnym;
- D żadna z powyższych.

95 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących modelu ekonomicznej wartości dodanej (EVA, ang. Economic Value Added) jest prawdziwe:

- A EVA zazwyczaj jest prezentowana jako różnica między zyskiem netto a kosztem kapitału własnego;
- B w rachunku EVA porównuje się zwrot z inwestycji (ROIC w ujęciu względnym, NOPAT w ujęciu bezwzględnym) ze zwrotem, którego wymagają inwestorzy (WACC w ujęciu względnym, WACC * IC w ujęciu bezwzględnym);
- C jedynym parametrem rachunku EVA podatnym na zmiany, które dotyczą finansowania przedsiębiorstwa (zarówno jego struktury, jak i kosztów), jest ROIC;
- D NOPAT to zysk przed opodatkowaniem.

96 W zarządzaniu portfelem obligacji standardową strategią pasywną jest:

- A strategia dopasowania przepływów pieniężnych (ang. cash flow matching);
- B strategia immunizacji (ang. immunization);
- C strategia indeksowania (ang. indexing);
- D strategia wynikająca z oczekiwania zmian stóp procentowych.

97 ANULOWANO

98 Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości domów maklerskich, poprzez koncepcję ceny bieżącej, wykorzystywaną w procesie wyceny, rozumie się w przypadku instrumentów finansowych notowanych w systemie kojarzenia ofert:

- 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.

99 Ile wynosi w chwili obecnej cena obligacji zerokuponowej, na osiem lat przed jej wykupem, jeżeli nominal tej obligacji równy jest 8.600,00 PLN, przy stopie zwrotu do wykupu (ang. yield to maturity) wynoszącej 16%?

- A 927,08 PLN;
- B 1.644,58 PLN;
- C 2.623,00 PLN;
- D 13.494,00 PLN.

100 W spółce ZZZ sprzedaż netto wyniosła 83.000 PLN a koszty sprzedaży dóbr wyniosły 34.000 PLN. Przy powyższych danych marża zysku brutto (gross profit margin) wyniosła:

- A 51%;
- B 56%;
- C 59%;
- D 60%.

101 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), zakaz dokonywania transakcji dotyczących akcji emitenta w okresie zamkniętym dotyczy:

- A jedynie osób pełniących obowiązki zarządcze u emitenta;
- B osób pełniących obowiązki zarządcze u emitenta oraz osób blisko z nimi związanych;
- C jedynie osób blisko związanych z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze u emitenta;
- D rozporządzenie MAR nie przewiduje takiego zakazu.

102 Akcje spółki VVV notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia został ustalony na poziomie 3,360. Kurs ostatniej transakcji wynosi 3,364. Minimalna wielkość zmiany ceny wynosi 0,002. Arkusz zleceń w fazie notowań ciągłych przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	3,402	300
---	3,362	100
200	3,360	---
50	3,250	---
20	3,200	---

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

- A kupno 100 sztuk z limitem realizacji 3,360 oraz limitem aktywacji 3,366;
- B kupno 100 sztuk z limitem realizacji 3,368 oraz limitem aktywacji 3,364;
- C kupno 100 sztuk PKC z limitem aktywacji 3,370;
- D żadne z powyższych.

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

- A prokura może być udzielona kilku osobom łącznie;
- B prokurentem może być osoba fizyczna mająca ograniczoną zdolność do czynności prawnych;
- C prokurę można ograniczyć do zakresu spraw wpisanych do rejestru oddziału przedsiębiorstwa;
- D prokura powinna być pod rygorem nieważności udzielona na piśmie.

104 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, kapitał własny spółki prowadzącej rynek regulowany i nieprowadzącej ASO lub OTF wynosi co najmniej:

- A 730 tys. PLN;
- B 1 mln PLN;
- C 5 mln PLN;
- D 10 mln PLN.

105 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, sporządzone przez jednostkę dowody księgowo ujmujące już dokonane zapisy według nowych kryteriów klasyfikacyjnych to dowody:

- A zbiorcze;
- B korygujące;
- C zastępcze;
- D rozliczeniowe.

106 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: 9,00

Minimalna wielkość zmiany ceny: 0,05

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
10	PKC	---
12	PKC	---
---	PCR	12
---	PCR	10

A 9,00;

B 10,00;

C 11,00;

D kurs zamknięcia nie zostanie określony.

107 Zgodnie z Regulaminem obrotu rynku regulowanego BondSpot, w przypadku wystąpienia poważnych zakłóceń prawidłowego zawierania transakcji w systemie rynku, w wyniku której nastąpiło błędne zawarcie transakcji, Zarząd BondSpot S.A. może unieważnić lub skorygować wszystkie lub część transakcji zawartych w danym dniu obrotu na rynku, nie później jednak niż:

A 30 minut przed zakończeniem zawierania transakcji w danym dniu obrotu;

B do godz. 17.00 danego dnia obrotu;

C do godz. 24.00 danego dnia obrotu;

D do godz. 8.30 następnego dnia obrotu.

108 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, cecha jakościowa dowodów księgowych, w myśl której powinny być one zgodne z rzeczywistym przebiegiem operacji gospodarczej, którą dokumentują, to:

A rzetelność;

B kompletność;

C poprawność;

D rozliczalność.

109 Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do instytucji przymusowego wykupu akcji spółki publicznej, nie jest zgodne z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych:

A przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem emitenta;

B prawo żądania przymusowego wykupu przysługuje akcjonariuszowi spółki publicznej w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia przez niego 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej;

C nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu;

D odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

110 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 firmy inwestycyjnej świadczącej usługę doradztwa inwestycyjnego w sposób niezależny nie jest prawdą, że:

- A** firma niezwłocznie 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** firma przekazuje klientom w pełnej kwocie wszystkie świadczenia pieniężne, w tym opłaty i prowizje otrzymane od osób trzecich w związku ze świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego w sposób niezależny;
- C** firma inwestycyjna informuje klientów o przekazanych im świadczeniach pieniężnych, w tym opłatach i prowizjach, w formie okresowych zestawień świadczeń pieniężnych, w tym opłat i prowizji, należnych i przekazanych klientowi;
- D** żadna z powyższych.

111 Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków, do zleceń płatniczych uznaniowych, stanowiących podstawę zapisów w księgach rachunkowych pieniężnych operacji międzybankowych zalicza się:

- A** czeki rozrachunkowe;
- B** polecenia zapłaty;
- C** polecenia przelewu;
- D** czeki gotówkowe.

112 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, nieprawdziwe jest stwierdzenie, że:

- A** jednostki uczestnictwa podlegają dziedziczeniu;
- B** jednostki uczestnictwa nie mogą być zbyte przez uczestnika na rzecz osób trzecich;
- C** jednostki uczestnictwa są zbywane przez fundusz bezpośrednio i za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w tej ustawie;
- D** jednostki uczestnictwa mogą być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

113 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 1,60. Proszę wskazać kolejność, kurs i wolumen zrealizowanych transakcji.

- 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 1,56;
- D kupno 5 sztuk po kursie 1,51, następnie kupno 10 sztuk po kursie 1,55.

114 Jeżeli długookresowa stopa zysków zatrzymanych (ang. retention rate of earnings) spółki WS wynosi 76%, wsteczny wskaźnik cena/zysk (ang. trailing P/E, liczony jako bieżąca cena akcji do bieżącego zysku na akcję) tej spółki równy jest 2,4, a oczekiwana stopa wzrostu dywidendy wynosi 3,60%, to wymagana stopa zwrotu z akcji tej spółki kształtuje się na poziomie:

- A 6,76%;
- B 13,96%;
- C 29,21%;
- D 36,41%.

115 Akcje spółki RRR 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 88,00, WUJ: 20, D,
- II. zlecenie sprzedaży 300 sztuk z limitem 87,00, WNF,
- III. zlecenie kupna 100 sztuk z limitem 85,00, WDD = data sesji X,
- IV. zlecenie kupna 200 sztuk PEG.

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

- A zlecenie I i IV;
- B zlecenie II i III;
- C zlecenie IV;
- D żadne ze zleceń nie straci ważności.

116 Elastyczność pozwalająca na dostosowanie produkcji do zmieniającej się sytuacji rynkowej, która w praktyce może np. oznaczać możliwość wykorzystania aktualnie najtańszych źródeł paliwa (elastyczność procesowa) lub błyskawiczne dostosowywanie się do wymogów aktualnej mody (elastyczność produktowa), umożliwia istnienie:

- A opcji wzrostu (ang. growth option);
- B opcji zmiany skali działalności operacyjnej (ang. option to alter operating scale);
- C opcji rezygnacji (ang. option to abandon);
- D opcji przełączania (ang. option to switch).

117 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących pomiaru dochodu z inwestycji jest nieprawdziwe:

- A** średnia arytmetyczna prostych stóp zwrotu uwzględnia zmianę wartości inwestycji w całym badanym okresie, a nie zmiany wartości inwestycji w okresach pośrednich;
- B** w zagadnieniach praktycznych pojawia się często problem określenia średniej stopy zwrotu w okresie, gdy znane są stopy zwrotu uzyskane w kolejnych podokresach tego okresu;
- C** średnia geometryczna stóp zwrotu jest prawie zawsze niższa od średniej arytmetycznej stóp zwrotu;
- D** z rozkładem ciągłym mamy do czynienia wtedy, gdy istnieje nieprzeliczalna, a zatem również nieskończona liczba stóp zwrotu i dla każdej z nich określona jest wartość funkcji gęstości.

118 Akcje spółki LLL notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Krok notowania wynosi 0,1. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono następujące zlecenia:

- zlecenie kupna 123 sztuk PKC
- zlecenie kupna 456 sztuk z limitem 50,50
- zlecenie kupna 789 sztuk z limitem 51,00

Wskaż po jakim kursie zrealizuje się złożone zlecenie sprzedaży 100 sztuk z limitem 50,00, wiedząc, że kurs ostatniej transakcji w fazie notowań ciągłych wyniósł 51,50, a kurs otwarcia 50,00.

- A** 51,50;
- B** 51,00;
- C** 50,50;
- D** 50,00.

119 Akcjonariusz X posiada od roku akcje spółki publicznej A notowanej na rynku oficjalnych notowań stanowiące 4% ogólnej liczby głosów. Akcjonariusz X posiada również 100% udziałów w spółce B z o.o. (akcjonariusz X jest podmiotem dominującym wobec spółki B z o.o.). Spółka B z o.o., która wcześniej nie posiadała akcji spółki publicznej A kupiła na giełdzie pakiet jej akcji stanowiący 5% 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 z o.o.;
- B** obowiązek zawiadomienia spocznie na spółce B z o.o. oraz na akcjonariuszu X;
- C** obowiązek zawiadomienia spocznie wyłącznie na akcjonariuszu X;
- D** nie powstał obowiązek notyfikacyjny, ani na spółce B z o.o., ani na akcjonariuszu X.

120 Ewa, żona Prezesa Zarządu spółki publicznej X (emitenta) notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. kupiła na własny rachunek w dniu 5 lipca 2019 r. w transakcji pakietowej akcje spółki X za kwotę o równowartości 6.000 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, co powinna zrobić Ewa w związku z zakupem akcji spółki publicznej X?

- A** niezwłocznie i nie później niż w cztery dni robocze po dniu transakcji, powinna powiadomić o transakcji Prezesa Zarządu emitenta jako osobę pełniącą obowiązki zarządcze;
- B** 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** nie później niż w terminie 30 dni od dnia transakcji, powinna powiadomić o transakcji jedynie właściwy organ nadzoru - Komisję Nadzoru Finansowego;
- D** Ewa nie miała obowiązku dokonania żadnego powiadomienia.

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

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

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

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

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

97 - ANULOWANO

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

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

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

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

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

9 - ANULOWANO

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

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

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

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

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

14 - ANULOWANO

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

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

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

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

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

76 - ANULOWANO