

1

TEST EGZAMINACYJNY **EGZAMIN DLA MAKLERÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Zestaw nr 1

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego obowiązującego na dzień 8 września 2006 roku.

8 października 2006
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. Oczekiwana stopa zwrotu z akcji spółki X wynosi 16 %, zaś z akcji spółki Y wynosi 11 %. Współczynnik beta dla akcji X wynosi 1,4, zaś dla akcji Y wynosi 1,0. Zakładając, że akcje obu spółek są wycenione zgodnie z linią rynku papierów wartościowych SML, proszę podać stopę zwrotu z portfela rynkowego.

- A. 10 %;
- B. 11 %;
- C. 12 %;
- D. 13 %.

2. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, przedmiotem działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych, spośród niżej wymienionych, może być:

- I. tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi;
- II. zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie;
- III. doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi;
- IV. prowadzenie rachunków papierów wartościowych.

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

3. Spółka ABC charakteryzuje się stałą stopą wzrostu dywidend wynoszącą 3 % rocznie. Oczekiwana przyszłoroczna dywidenda wynosi 5 zł na akcję. Zakładając, że stopa dyskontowa właściwa dla wyceny akcji tej spółki wynosi 8 %, oblicz wartość akcji spółki, zgodną z modelem Gordona.

- A. 50,00 zł;
- B. 62,50 zł;
- C. 100,00 zł;
- D. 166,67 zł.

4. Kontrakty terminowe na indeks cen akcji FMIDZ6 notowane są Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 2060 pkt wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. Poniższy arkusz zleceń przedstawia zlecenia złożone w fazie notowań ciągłych.

Ostatni dzienny kurs rozliczeniowy: 2000

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	2165	40
---	2101	25
100	2099	---

Proszę wskazać, które z niżej wymienionych zleceń wprowadzone jako kolejne do arkusza zleceń przed zakończeniem fazy notowań ciągłych spowoduje zawieszenie zawierania transakcji, przy założeniu, że dynamiczne ograniczenia wahań kursów nie obowiązują.

- A. zlecenie kupna 1 szt. PKC;
- B. zlecenie kupna 30 szt. PKC;
- C. zlecenie kupna 100 szt. z limitem 2101;
- D. zlecenie sprzedaży 1 szt. PKC.

5. Bank udzielił rocznego kredytu w wysokości 27.000 zł. Kredyt ma być spłacony jednorazowo na koniec roku. Odsetki od kredytu w wysokości 2.400 zł są również płatne na koniec roku. Opłata manipulacyjna z tytułu udzielenia przez bank kredytu wynosi 500 zł i jest płatna z góry tj. w chwili otrzymania kredytu. Proszę podać efektywną roczną stopę oprocentowania dla tego kredytu.

- A. 10,8 %;
- B. 10,9 %;
- C. 11,0 %;
- D. 11,1 %.

6. Ile wynosi czas trwania Macaulaya dla obligacji kuponowej, która ma być wykupiona za 3 lata według wartości nominalnej równej 1.000 zł, jeżeli odsetki w wysokości 100 zł są płatne na koniec każdego roku, stopa zwrotu w terminie do wykupu wynosi 5 %, zaś cena rynkowa obligacji wynosi 1136,16 zł ?

- A. 2,65;
- B. 2,75;
- C. 2,85;
- D. 2,95.

7. Akcje spółki FFF zostały dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu. Na podstawie poniższego arkusza zleceń złożonych w fazie przed otwarciem pierwszej sesji notowań tego papieru (debiut), proszę wyznaczyć kurs jednolity akcji spółki FFF.

Kurs odniesienia: 5,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
2.500	55,00	10
25	5,55	---
1.000	5,50	700
600	5,00	250

- A. 5,50;
B. 5,55;
C. 55,00;
D. żadna z powyższych.

8. Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., ograniczenia dynamiczne:

- I. są dodatkowymi ograniczeniami wahań kursów obowiązujących w czasie po określeniu kursu otwarcia a przed określeniem kursu zamknięcia;
II. nie są stosowane przy określaniu kursu w trakcie równoważenia;
III. określane są przez Zarząd Giełdy;
IV. mogą być zmienione lub zawieszane w trakcie danej sesji giełdowej przez przewodniczącego sesji.

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

9. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi i ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym:
- I. do uprawnień Komisji Papierów Wartościowych i Giełd należy prawo żądania od firm inwestycyjnych sporządzenia i przekazania kopii dokumentów w zakresie nadzoru sprawowanego przez Komisję;
 - II. do uprawnień Komisji Papierów Wartościowych i Giełd należy prawo żądania od Generalnego Inspektora Kontroli Skarbowej udostępnienia określonych informacji stanowiących tajemnicę telekomunikacyjną;
 - III. do uprawnień Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych i Giełd należy prawo żądania od Generalnego Inspektora Kontroli Skarbowej udostępnienia określonych informacji stanowiących tajemnicę skarbową w rozumieniu odrębnej ustawy;
 - IV. do uprawnień Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. należy prawo żądania blokady rachunku papierów wartościowych prowadzonego przez podmiot nadzorowany.

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

10. Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w przypadku, jeśli makler nadzorujący narusza porządek sesji giełdowej lub zakłóca jej przebieg, Zarząd Giełdy na wniosek przewodniczącego sesji i po wysłuchaniu stron, może nałożyć na maklera nadzorującego karę porządkową w wysokości do:
- A. 500 zł;
 - B. 1.000 zł;
 - C. 2.500 zł;
 - D. 5.000 zł.
11. Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w przypadku powstania w czasie sesji giełdowej sporu związanego z jej przebiegiem i porządkiem, a wymagającego natychmiastowego rozpatrzenia, rozstrzyga go:
- A. członek Zarządu Giełdy;
 - B. makler giełdowy nadzorujący sesję;
 - C. przewodniczący sesji;
 - D. przewodniczący Sądu Giełdowego.

12. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych:
- I. firma inwestycyjna wykonuje umowę o świadczenie usług brokerskich, przyjmując do wykonania pisemne zlecenie lub zlecenie złożone za pomocą elektronicznych nośników informacji, o ile przewiduje to umowa o świadczenie usług brokerskich;
 - II. firma inwestycyjna może przyjmować do wykonania zlecenia wystawiane na podstawie dyspozycji przekazywanych do firmy inwestycyjnej za pomocą telefonu, jeżeli przewiduje to umowa o świadczenie usług brokerskich, a klient udzielił pełnomocnictwa do wystawiania zleceń na podstawie takich dyspozycji;
 - III. każda dyspozycja klienta jest równocześnie zleceniem brokerskim;
 - IV. zlecenie powinno zawierać odpowiednie oznaczenia, jeżeli dotyczy sprzedaży maklerskich instrumentów finansowych, pożyczonych przez firmę inwestycyjną.

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

13. Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., wprowadzenia instrumentów pochodnych do obrotu giełdowego dokonuje:
- A. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd;
 - B. Zarząd Giełdy;
 - C. Rada Giełdy;
 - D. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
14. Zgodnie ze Szczegółowymi zasadami obrotu giełdowego, jednostką transakcyjną może być:

- I. jedna obligacja;
- II. jeden instrument pochodny;
- III. jedno prawo poboru;
- IV. jedna jednostka uczestnictwa funduszu inwestycyjnego.

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

15. Zgodnie z ustawą o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu, organami informacji finansowej są:

- I. minister właściwy do spraw instytucji finansowych;
- II. Prezes Narodowego Banku Polskiego;
- III. Prezes Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- IV. Generalny Inspektor Informacji Finansowej.

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

16. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, firma inwestycyjna przyjmuje do wykonania zlecenie klienta zawierające w szczególności, spośród niżej wymienionych:

- I. określenie ceny;
- II. oznaczenie terminu ważności;
- III. datę i czas wystawienia;
- IV. wskazanie stanu aktywów zapisanych na rachunku klienta.

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

17. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, wykonywaniem zawodu maklera papierów wartościowych jest:

- I. wykonywanie funkcji w organie nadzorczym firmy inwestycyjnej;
- II. nadzorowanie wykonywania czynności związanych z rynkiem finansowym niestanowiących działalności maklerskiej, w ramach pozostawania w stosunku pracy z bankiem, który nie prowadzi działalności maklerskiej;
- III. pozostawanie w stosunku pracy z podmiotem, który obowiązany jest do zatrudniania maklerów papierów wartościowych na podstawie odrębnych przepisów prawa przy wykonywaniu czynności określonych w tych przepisach;
- IV. pozostawanie w stosunku pracy z bankiem powierniczym przy wykonywaniu czynności związanych z prowadzeniem rachunków papierów wartościowych.

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

18. Na podstawie poniższych danych określ, która z wymienionych amerykańskich opcji sprzedaży na akcje, od których nie jest wypłacana dywidenda, wystawiona została na akcje o wyższej bieżącej cenie rynkowej. Przyjmij, że rynek działa efektywnie, a akcje, na które wystawiono niższe opcje, charakteryzują się jednakową zmiennością.

Opcja	Cena opcji (obecna)	Cena wykonania	Termin do wygaśnięcia (liczba miesięcy)
A1	5	40	6
A2	6	40	6

- A. opcja A1;
- B. opcja A2;
- C. ceny akcji, na które wystawiono powyższe opcje są jednakowe;
- D. na podstawie powyższych danych nie można stwierdzić, która z opcji została wystawiona na akcje o wyższej cenie bieżącej.

19. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi:

- I. imienne świadectwo depozytowe jest wystawiane wyłącznie przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
- II. imienne świadectwo depozytowe jest wystawiane na piśmie;
- III. na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych w treści wystawianego imiennego świadectwa depozytowego może zostać wskazana część lub wszystkie papiery wartościowe zapisane na tym rachunku;
- IV. imienne świadectwo depozytowe potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

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

20. Zgodnie z ustawą o giełdach towarowych, towarami giełdowymi, spośród niżej wymienionych, są dopuszczone do obrotu na danej giełdzie towarowej:

- I. prawa majątkowe, których cena zależy pośrednio od określonych rodzajów energii;
- II. limity emisji zanieczyszczeń;
- III. oznaczone co do tożsamości rzeczy;
- IV. prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio od stóp procentowych.

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

21. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może, w drodze uchwały, zdecydować o przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o:

- I. przypadkach naruszenia przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- II. złożeniu zawiadomienia o podejrzeniu popełnienia przestępstwa;
- III. zaistnieniu okoliczności wskazujących na dokonanie manipulacji, o której mowa w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi;
- IV. wszczęciu postępowania administracyjnego.

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

22. Kontrakty terminowe na indeks cen akcji FMIDZ6 notowane są Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 2046 pkt wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu). Proszę wskazać kursy, po jakich zawarto dwie ostatnie transakcje.

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit	Warunek dodatkowy
Pierwsze	(A) Sprzedaż	50	2045	---
Drugie	(B) Kupno	20	2043	---
Trzecie	(C) Sprzedaż	10	PKC	Lim.Akt. 2044
Czwarte	(D) Kupno	10	PCR	---
Piąte	(E) Kupno	20	2044	---
Szóste	(F) Sprzedaż	30	2043	---

- A. przedostatnia 2045; ostatnia 2043;
- B. przedostatnia 2045; ostatnia 2044;
- C. przedostatnia 2044; ostatnia 2043;
- D. przedostatnia 2043; ostatnia 2043.

23. Akcje spółki FFF notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określeniem kursu. W fazie przed otwarciem do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia). Proszę wskazać, które ze zleceń zostaną zrealizowane w całości, a które w części podczas określania kursu jednolitego.

Kurs odniesienia: 205,00

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit
Pierwsze (A)	Kupno	20	PCRO
Drugie (B)	Kupno	20	207,50
Trzecie (C)	Kupno	17	207,00
Czwarte (D)	Kupno	30	207,00
Piąte (E)	Sprzedaż	100	207,50
Szóste (F)	Sprzedaż	37	207,00
Siódme (G)	Sprzedaż	30	PCRO

- I. zlecenie A w całości;
- II. zlecenie C w części;
- III. zlecenie D w części;
- IV. zlecenie F w całości.

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

24. Bank A oferuje lokaty z nominalną roczną stopą procentową w wysokości 16 % i kwartalną kapitalizacją odsetek. Bank B oferuje lokaty z nominalną roczną stopą procentową w wysokości 18 % i dwumiesięczną kapitalizacją odsetek. Jaka jest różnica pomiędzy efektywną roczną stopą procentową w banku B a efektywną roczną stopą procentową w banku A ?

- A. 2,4 punktu procentowego;
- B. 2,6 punktu procentowego;
- C. 2,8 punktu procentowego;
- D. 3,1 punktu procentowego.

25. Inwestor zastosował strategię "rozpiętości motyla" (butterfly spread), nabywając 1 roczną opcję kupna na akcję A o cenie wykonania 40 i jedną roczną opcję kupna na akcję A o cenie wykonania 50 oraz wystawiając dwie roczne opcje kupna na akcję A o cenie wykonania 45. Oblicz maksymalny przepływ gotówki, jaki może otrzymać ten inwestor w momencie wygaśnięcia opcji. Przyjmij, że każda opcja opiewa na jedną akcję.

- A. 2,5;
- B. 5;
- C. 10;
- D. 20.

26. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, porady inwestycyjne:

- I. stanowią udzielane klientowi przez firmę inwestycyjną informacje o charakterze ogólnym dotyczące inwestowania w maklerskie instrumenty finansowe;
- II. mogą być udzielane klientowi wyłącznie przez pracownika firmy inwestycyjnej posiadającego prawo wykonywania zawodu maklera papierów wartościowych lub doradcy inwestycyjnego;
- III. udzielane są za zasadach określonych w regulaminie świadczenia usług wykonywania zleceń lub przyjmowania i przekazywania zleceń;
- IV. są udzielane przez firmę inwestycyjną w ramach świadczenia usługi wykonywania zleceń lub przyjmowania i przekazywania zleceń.

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

27. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych i banków powierniczych, wykonanie zlecenia poza obrotem zorganizowanym, w przypadku gdy jego przedmiotem jest nabycie lub zbycie maklerskich instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego:

- A. wymaga uprzedniej zgody klienta;
- B. nie wymaga zgody klienta;
- C. może nastąpić po uprzednim udzieleniu zezwolenia przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd;
- D. wymaga zgody inspektora nadzoru firmy inwestycyjnej.

28. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych i banków powierniczych, firma inwestycyjna przechowuje formularze złożonych przez klientów zleceń i zapisów przez okres, co najmniej:
- A. 5 lat od dnia ich otrzymania;
 - B. 6 lat od dnia ich otrzymania;
 - C. 8 lat od dnia ich otrzymania;
 - D. 10 lat od dnia ich otrzymania.

29. Akcje spółki ZZZ notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Po wyznaczeniu kursu otwarcia na poziomie 9,05 zł w arkuszu zleceń pozostały niezrealizowane zlecenia:

Ostatni kurs zamknięcia: 10,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
100	9,00	---
200	8,95	---
300	8,90	---

Proszę wskazać, które z niżej wymienionych zleceń wprowadzone jako kolejne do arkusza zleceń przed zakończeniem fazy notowań ciągłych spowoduje zawieszenie zawierania transakcji.

- A. zlecenie sprzedaży 100 szt. z limitem 9,00;
 - B. zlecenie sprzedaży 200 szt. z limitem 8,95;
 - C. zlecenie kupna 1000 szt. z limitem 10,00;
 - D. żadna z powyższych.
30. Zysk spółki DDD za rok, który właśnie minął, wynosi 1,3 zł na akcję i oczekuje się, że w następnym roku wzrośnie on o 12 %. Analityk ustalił, że średni wyprzedzający wskaźnik ceny do zysku (uwzględniający bieżącą cenę akcji i oczekiwany przyszlóroczny zysk na akcję) dla grupy porównawczej spółek o zbliżonej charakterystyce wynosi 10. Bieżąca wartość akcji spółki DDD, obliczona przy wykorzystaniu metody porównawczej opartej na wskaźniku ceny do zysku, wynosi:
- A. 10,82 zł;
 - B. 13,00 zł;
 - C. 13,87 zł;
 - D. 14,56 zł.

31. Akcje spółki PPP notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 170,00 zł wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu). Proszę wskazać kursy, po jakich zawarto dwie ostatnie transakcje.

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit	Warunek dodatkowy
Pierwsze	(A) Kupno	1.200	170,00	WUJ 200
Drugie	(B) Sprzedaż	200	169,00	WiN
Trzecie	(C) Kupno	300	172,00	---
Czwarte	(D) Kupno	10	169,00	---
Piąte	(E) Sprzedaż	1.310	PKC	

- A. przedostatnia 172,00; ostatnia 170,00;
B. przedostatnia 170,00; ostatnia 170,00;
C. przedostatnia 170,00; ostatnia 169,00;
D. żadna z powyższych.

32. Kontrakty terminowe na indeks cen akcji FW20Z6 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Po wyznaczeniu kursu otwarcia na poziomie 2500 pkt, w fazie notowań ciągłych arkusz zleceń ukształtował się w sposób następujący:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	2454	420
---	2453	170
500	2452	---
20	2451	---

Proszę wskazać, które z poniższych zleceń może być wprowadzone jako następne do arkusza zleceń, zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie:

- A. zlecenie sprzedaży 520 szt. z limitem 2451;
B. zlecenie kupna 520 szt. z limitem 2455;
C. zlecenie kupna 520 szt. z PKC;
D. żadna z powyższych.

33. Na podstawie przeprowadzonej analizy fundamentalnej doradca inwestycyjny oszacował, że na koniec bieżącego roku cena akcji spółki X powinna wynosić:
30 zł z prawdopodobieństwem 0,2;
35 zł z prawdopodobieństwem 0,3;
40 zł z prawdopodobieństwem 0,4;
45 zł z prawdopodobieństwem 0,1;
Jaka jest oczekiwana cena akcji spółki X na koniec tego roku ?
- A. 36 zł;
B. 37 zł;
C. 38 zł;
D. 39 zł.
34. Bank udzielił rocznego kredytu, który ma być spłacony w 3 równych ratach płatności kredytu po 2.550 zł, płatnych na koniec każdego czteromiesięcznego okresu spłaty (każda rata zawiera spłatę kapitału i odsetki). Efektywna roczna stopa procentowa dla tego kredytu wynosi 19,1 %. Jaka jest wysokość udzielonego kredytu ?
- A. 6.812 zł;
B. 6.816 zł;
C. 6.822 zł;
D. 6.825 zł.
35. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych i banków powierniczych, raport z pełnienia funkcji nadzoru wewnętrznego inspektor nadzoru przekazuje radzie nadzorczej i zarządowi domu maklerskiego będącego spółką akcyjną nie rzadziej niż raz na:
- A. trzy miesiące;
B. cztery miesiące;
C. raz na pół roku;
D. raz na rok.
36. Bank oferuje trzyletni kredyt w wysokości 37.540,4 zł. Raty płatności kredytu są równe i płatne na koniec każdego trzymiesięcznego okresu spłaty. Każda rata płatności kredytu, w wysokości 4.000 zł, składa się z raty kapitałowej i odsetek. O ile punktów procentowych efektywna roczna stopa oprocentowania tego kredytu jest wyższa od nominalnej rocznej stopy oprocentowania ?
- A. 0,99;
B. 1,55;
C. 2,25;
D. 3,08.

37. Inwestor nabył za 648,36 zł czystą obligację dyskontową (obligację zero-kuponową) na osiem lat przed wykupem z zamiarem trzymania tej obligacji do wykupu. Obligacja będzie wykupiona według wartości nominalnej. Jaka jest wartość nominalna obligacji, jeżeli roczna stopa zwrotu z tej inwestycji wyniesie 8 % ?
- A. 1.050 zł;
 - B. 1.100 zł;
 - C. 1.150 zł;
 - D. 1.200 zł.
38. Ile wynosi współczynnik beta dla akcji spółki X, jeżeli współczynnik korelacji stopy zwrotu akcji X i stopy zwrotu z portfela rynkowego wynosi 0,7, odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji X wynosi 0,33, zaś odchylenie standardowe stopy zwrotu z portfela rynkowego wynosi 0,17 ?
- A. 1,2;
 - B. 1,3;
 - C. 1,4;
 - D. 1,5.
39. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi:
- I. tytuł zawodowy "makler papierów wartościowych" podlega ochronie prawnej;
 - II. na listę maklerów papierów wartościowych może być wpisana osoba prawna spełniająca warunki określone w tej ustawie;
 - III. prawo wykonywania zawodu maklera papierów wartościowych powstaje z chwilą złożenia z wynikiem pozytywnym egzaminu przed komisją egzaminacyjną dla maklerów papierów wartościowych;
 - IV. wpisu na listę maklerów papierów wartościowych dokonuje Komisja Papierów Wartościowych i Giełd na wniosek zainteresowanego.
- Wersje odpowiedzi: A (III, IV)
B (I, IV)
C (I, II, III)
D (II, III, IV)

40. W odniesieniu do zwykłych obligacji kuponowych, prawdą jest, że:
- A. im krótszy zmodyfikowany czas trwania obligacji tym mniejsza wrażliwość cenowa tej obligacji na zmiany rynkowych stóp procentowych;
 - B. im krótszy zmodyfikowany czas trwania obligacji tym większa wrażliwość cenowa tej obligacji na zmiany rynkowych stóp procentowych;
 - C. przy dużych zmianach stopy zwrotu z obligacji procentowa zmiana ceny obligacji jest taka sama niezależnie od tego czy stopa zwrotu wzrosła czy spadła;
 - D. przy zmianie stopy zwrotu z obligacji o daną liczbę punktów bazowych procentowy wzrost ceny obligacji jest mniejszy niż jej spadek.
41. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, obowiązany do zachowania tajemnicy zawodowej jest:
- I. makler papierów wartościowych;
 - II. niebędąca maklerem papierów wartościowych osoba pozostająca z firmą inwestycyjną w stosunku zlecenia;
 - III. osoba wchodząca w skład statutowego organu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
 - IV. osoba wchodząca w skład statutowego organu Izby Domów Maklerskich.
- Wersje odpowiedzi: A (I, III, IV)
B (II, IV)
C (I, II, III)
D (I, II, III, IV)
42. Zastanawiasz się nad tym jak sfinansować swoje studia. Przez pierwsze 4 lata będziesz musiał zapłacić za te studia 3.000 zł na koniec każdego roku, zaś na koniec piątego roku będziesz musiał zapłacić 4.000 zł. Jaką kwotą musisz dysponować dzisiaj, aby móc z niej sfinansować te studia, przy założeniu, że roczna stopa zwrotu z twoich inwestycji będzie w ciągu najbliższych 5 lat wynosiła 11 % w skali roku ?
- A. 11.647 zł;
 - B. 11.663 zł;
 - C. 11.681 zł;
 - D. 11.702 zł.

43. Przychody ze sprzedaży spółki XYZ w 2005 r. wyniosły 160 mln zł. Średnia dzienna wartość należności bilansowych w tym okresie kształtowała się na poziomie 40 mln zł. Podaj wartość wskaźnika cyklu należności wyrażonego w dniach.

A. 45,63;
B. 60,83;
C. 91,25;
D. 136,88.

44. Akcje spółki TTT notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określeniem kursu. Na podstawie poniższego arkusza zleceń przedstawiającego wszystkie zlecenia złożone w fazie przed otwarciem, proszę wyznaczyć kurs jednolity akcji spółki TTT.

Kurs odniesienia: 49,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
200	PKC	---
150	50,00	---
200	49,00	100
---	48,90	500
---	PCRO	50

A. 49,00;
B. 48,99;
C. 48,90;
D. żadna z powyższych.

45. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, przez aktywa netto rozumie się:

A. sumę wartości aktywów jednostki;
B. aktywa jednostki pomniejszone o zobowiązania, odpowiadające wartościowo kapitałowi (funduszowi) własnemu;
C. aktywa jednostki powiększone o zobowiązania;
D. aktywa obrotowe jednostki.

46. Oczekiwany przez analityków przyszłoroczny zysk netto spółki VVV wynosi 80 mln zł. Analitycy oczekują, że nakłady inwestycyjne będą równe amortyzacji, a kapitał obrotowy zwiększy się o 4 mln zł. Spółka deklaruje, że w przyszłości nie będzie zmieniać stanu zadłużenia. Określ wartość kapitału własnego tej spółki, zakładając, że w kolejnych latach nastąpi stały wzrost wolnych przepływów gotówkowych dla akcjonariuszy (FCFE, free cash flow to equity) w tempie 5 % rocznie, a koszt kapitału własnego tej spółki wynosi 10 %.
- A. 1.000 mln zł;
 - B. 1.382 mln zł;
 - C. 1.520 mln zł;
 - D. 1.680 mln zł.
47. Spółka XYZ właśnie wypłaciła dywidendę w wysokości 5 zł na akcję i po tej operacji kurs akcji wynosi 80 zł. Oczekiwane tempo wzrostu dywidend i zysków tej spółki jest stałe w czasie i wynosi 5 %. Inwestor planuje niezwłoczny zakup akcji tej spółki i utrzymanie ich w portfelu inwestycyjnym przez okres następnych dwóch lat, po upływie których planuje sprzedaż akcji. Zakładając, że powyższe oczekiwania się sprawdzą, oblicz łączną sumę dodatnich przepływów gotówki, jakie otrzyma ten inwestor z tytułu dywidend i sprzedaży akcji w dwuletnim okresie inwestycji. Przyjmij, że sprzedaż akcji nastąpi bezpośrednio po wypłacie dywidendy za drugi rok.
- A. 90,76 zł;
 - B. 98,20 zł;
 - C. 98,96 zł;
 - D. 100,00 zł.
48. Inwestor kupił akcje spółki ABC po cenie 23,10 zł za sztukę. Bezpośrednio po otrzymaniu dywidendy w wysokości 0,4 zł na każdą akcję inwestor sprzedał akcje po 28,80 zł za sztukę. W czasie, gdy inwestor posiadał akcje stopa inflacji wyniosła 2,5 %. Proszę podać realną stopę zwrotu z tej inwestycji, przy założeniu, że dywidenda i sprzedaż akcji są nieopodatkowane.
- A. 22,5 %;
 - B. 22,8 %;
 - C. 23,1 %;
 - D. 23,3 %.

49. Celem systemu rekompensat, zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, jest zapewnienie inwestorom wypłaty rekompensat w przypadku:

- I. rezygnacji z prowadzenia działalności maklerskiej przez dom maklerski;
- II. ogłoszenia upadłości banku powierniczego;
- III. stwierdzenia przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd, że dom maklerski nie jest w stanie, z powodów ściśle związanych z sytuacją finansową, wykonać ciążących na nim zobowiązań wynikających z roszczeń inwestorów i nie jest możliwe ich wykonanie w najbliższym czasie;
- IV. likwidacji domu maklerskiego.

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

50. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, regulamin, na podstawie którego firma inwestycyjna organizuje alternatywny system obrotu, wymaga zatwierdzenia przez:

- A. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A.;
- B. Zarząd spółki MTS-CeTO S.A.;
- C. Ministra Finansów;
- D. Komisję Papierów Wartościowych i Giełd.

51. Rynkowa cena dziesięcioletniej obligacji skarbowej wynosi 913,57 zł, co stanowi 101,5 % wartości nominalnej tej obligacji. Obligacja ma kupony (odsetki) płatne na koniec każdego roku w wysokości 58,50 zł. Ile wynosi nominalna stopa zwrotu z tej obligacji ?

- A. 6,3 %;
- B. 6,4 %;
- C. 6,5 %;
- D. 6,7 %.

52. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w umowie o subemisję inwestycyjną subemitent inwestycyjny zobowiązuje się wobec emitenta lub wprowadzającego do:
- A. nabycia, na własny rachunek, całości lub części papierów wartościowych oferowanych w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, na które nie złożono zapisów w terminie ich przyjmowania;
 - B. nabycia, na rachunek emitenta lub wprowadzającego, całości lub części papierów wartościowych oferowanych w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, na które nie złożono zapisów w terminie ich przyjmowania;
 - C. nabycia, na własny rachunek, całości lub części papierów wartościowych oferowanych wyłącznie temu podmiotowi w celu dalszego ich zbywania w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej;
 - D. pośredniczenia w zbywaniu przez emitenta lub wprowadzającego papierów wartościowych w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej.

53. Obligacje Skarbu Państwa notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych, a wartość nominalna jednej obligacji wynosi 100,00 zł. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 99,00 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu):

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit	Warunek dodatkowy
Pierwsze	(A) Kupno	10	98,99	---
Drugie	(B) Kupno	20	99,00	---
Trzecie	(C) Sprzedaż	5	98,99	Lim.Akt.98,99
Czwarte	(D) Sprzedaż	30	PCR	---

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

- A. zlecenie sprzedaży 1 szt. PKC z warunkiem Lim.Akt. 98,99;
 - B. zlecenie kupna 1 szt. PKC z warunkiem Lim.Akt. 99,00;
 - C. zlecenie kupna 1 szt. PKC z warunkiem Lim.Akt. 98,99;
 - D. zlecenie sprzedaży 1 szt. z limitem 98,99 i warunkiem Lim.Akt. 98,98.
54. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków udzielania przez firmy inwestycyjne pożyczek na nabycie maklerskich instrumentów finansowych, przed podpisaniem ramowej umowy pożyczki firma inwestycyjna informuje klienta o:

- I. ogólnych zasadach udzielania pożyczek;
- II. sposobie udostępniania przez firmę inwestycyjną listy maklerskich instrumentów finansowych, które mogą, w ocenie tej firmy inwestycyjnej, stanowić zabezpieczenie pożyczki;
- III. ogólnych zasadach struktury organizacyjnej tej firmy inwestycyjnej;
- IV. zasadach przechowywania i archiwizowania przez firmę inwestycyjną dokumentów związanych z udzielaniem pożyczek na nabycie maklerskich instrumentów finansowych.

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

55. Do pomiaru efektywności zarządzania portfelami papierów wartościowych używa się między innymi wskaźników Sharpe'a i Treynora. W odniesieniu do tych wskaźników prawdą jest, że:
- A. oba wskaźniki porównują położenie portfeli względem linii rynku kapitałowego CML;
 - B. wskaźnik Sharpe'a porównuje położenie portfeli względem linii rynku kapitałowego CML, zaś wskaźnik Treynora porównuje położenie portfeli względem linii rynku papierów wartościowych SML;
 - C. wskaźnik Treynora porównuje położenie portfeli względem linii rynku kapitałowego CML, zaś wskaźnik Sharpe'a porównuje położenie portfeli względem linii rynku papierów wartościowych SML;
 - D. oba wskaźniki porównują położenie portfeli względem linii rynku papierów wartościowych SML.
56. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej mogą mieć formę dokumentu, jeżeli emitent lub wprowadzający tak postanowi, pod warunkiem, że:
- A. nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym;
 - B. ich emitentem jest Skarb Państwa;
 - C. ich emitent lub wprowadzający zawarł z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowę o przechowywanie tych papierów wartościowych;
 - D. nie będą przedmiotem oferty publicznej dokonywanej poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

57. Analityk rozważa wykorzystanie do wyceny porównawczej wskaźnika wartości firmy do przychodów ze sprzedaży (EV/S). W odniesieniu do tego wskaźnika prawdą jest, że:

- I. wskaźnik ten można wykorzystać do wyceny firmy nawet wówczas, gdy firma okresowo przynosi straty;
- II. wadą tego wskaźnika jest wykorzystanie przychodów ze sprzedaży, które są na ogół znacznie bardziej uzależnione od stosowanych zasad księgowych niż zyski spółek;
- III. wskaźnik ten można stosować do wyceny metodą porównawczą firm charakteryzujących się odmienną relacją długu do kapitału własnego;
- IV. wadą wskaźnika jest to, że nie uwzględnia on różnic poziomów rentowności między spółką podlegającą wycenie a spółkami tworzącymi grupę porównawczą.

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

58. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, działalność maklerska nie obejmuje:

- I. czynności polegających na przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych;
- II. zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba maklerskich instrumentów finansowych;
- III. czynności polegających na oferowaniu maklerskich instrumentów finansowych;
- IV. doradztwa inwestycyjnego w zakresie towarów giełdowych będących oznaczonymi co do gatunku rzeczami.

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

59. W przypadku zawarcia umowy o świadczenie usług brokerskich, zgodnie z którą w chwili wystawienia przez firmę inwestycyjną zlecenia brokerskiego klient posiada ustanowione zabezpieczenia na całkowitą wartość zlecenia i przewidywanej prowizji, zabezpieczeniem tym, zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych może być:

- I. gwarancja bankowa;
- II. czek potwierdzony przez bank;
- III. akredytywa;
- IV. środki pieniężne zablokowane na rachunku bankowym klienta.

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

60. Akcje spółki MMM wchodzące w skład indeksu MIDWIG notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 13,60 zł wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu):

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit	Warunek dodatkowy
Pierwsze	(A) Kupno	1.000	14,00	---
Drugie	(B) Kupno	1.000	PKC	Lim.Akt.14,00
Trzecie	(C) Sprzedaż	2.000	14,05	---
Czwarte	(D) Sprzedaż	500	PCR	WiN

Proszę wskazać, które z niżej wymienionych zleceń wprowadzone jako kolejne do arkusza zleceń podlegać będzie natychmiastowej, częściowej lub całkowitej realizacji.

- A. zlecenie sprzedaży 1.000 szt. z limitem 14,00 i warunkiem WuA;
- B. zlecenie kupna 1.000 szt. z limitem 14,05 i warunkiem WUJ 500;
- C. zlecenie kupna 1.000 szt. z limitem 14,00;
- D. żadna z powyższych.

61. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, w postępowaniu kontrolnym:
- I. stosuje się wyłącznie przepisy Kodeksu postępowania administracyjnego;
 - II. kontrolę przeprowadza zespół kontrolujący, składający się z co najmniej dwóch kontrolerów, będących wyłącznie pracownikami urzędu Komisji Papierów Wartościowych i Giełd;
 - III. w zakresie wynikającym z przedmiotu kontroli, kontroler jest upoważniony do swobodnego poruszania się po miejscu prowadzenia działalności przez kontrolowanego oraz nie podlega rewizji osobistej;
 - IV. czas trwania kontroli nie może być dłuższy niż 6 miesięcy.

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

62. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, składnikami skonsolidowanego sprawozdania finansowego są:

- I. skonsolidowany bilans;
- II. skonsolidowany rachunek zysków i strat;
- III. zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym;
- IV. informacja dodatkowa, obejmująca wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

63. Ubiegłoroczne przychody ze sprzedaży spółki XYZ wynoszą 100 mln zł, a marża zysku operacyjnego (marża EBIT) wyniosła 8 %. Amortyzacja za ubiegły rok wyniosła 5 mln zł. Ponadto spółka zrealizowała nakłady inwestycyjne w wysokości 13 mln zł, a dzięki wydłużeniu cyklu spłaty zobowiązań handlowych zdołała zmniejszyć kapitał obrotowy o 2 mln zł. Określ wartość ubiegłorocznych wolnych przepływów gotówkowych dla tej firmy (FCFF, free cash flow to the firm).

- A. -1 mln zł;
- B. 0 mln zł;
- C. 1 mln zł;
- D. 2 mln zł.

64. Zgodnie z ustawą o giełdach towarowych, środki dyscyplinarne i porządkowe, które mogą być stosowane przez giełdę wobec członków giełdy towarowej naruszających obowiązki wynikające z członkostwa bądź nieprzestrzegających zasad regulaminu giełdy towarowej, oraz zasady i tryb ich stosowania określa:
- A. ustawa o giełdach towarowych;
 - B. regulamin sądu giełdowego;
 - C. regulamin giełdy towarowej;
 - D. odrębne zarządzenie ministra właściwego do spraw instytucji finansowych.
65. Zgodnie z Regulaminem obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, wskaż które spośród niżej wymienionych informacji określonych w ofercie, nie podlegają ogłoszeniu na rynku:
- I. data i czas złożenia oferty na rynku;
 - II. identyfikator określający związek między ofertą i zleceniem;
 - III. nazwa członka albo uczestnika;
 - IV. typ uczestnictwa i rodzaj konta w depozycie.
- Wersje odpowiedzi: A (I, III, IV)
B (I, II)
C (I, II, III, IV)
D (II, III, IV)
66. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków udzielania przez firmy inwestycyjne pożyczek na nabycie maklerskich instrumentów finansowych, środki przeznaczone na pożyczki:
- A. mogą pochodzić ze środków pieniężnych zdeponowanych przez klientów firmy inwestycyjnej na rachunkach pieniężnych prowadzonych przez tę firmę inwestycyjną bez ograniczeń;
 - B. nie mogą pochodzić ze środków pieniężnych zdeponowanych przez klientów firmy inwestycyjnej na rachunkach pieniężnych prowadzonych przez tę firmę inwestycyjną;
 - C. mogą pochodzić ze środków pieniężnych zdeponowanych przez klientów firmy inwestycyjnej na rachunkach pieniężnych prowadzonych przez tę firmę inwestycyjną, jeśli tak przewiduje umowa o świadczenie usług brokerskich;
 - D. mogą pochodzić ze środków pieniężnych zdeponowanych przez klientów firmy inwestycyjnej na rachunkach pieniężnych prowadzonych przez tę firmę inwestycyjną, za zgodą inspektora nadzoru.

67. Zgodnie ze Szczegółowymi zasadami obrotu giełdowego, o wszelkich zmianach na liście maklerów nadzorujących Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. informuje:

- I. Komisję Papierów Wartościowych i Giełd;
- II. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
- III. członka Giełdy;
- IV. Związek Maklerów i Doradców.

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

68. Z podanych poniżej stóp procentowych wskaż najniższą roczną stopę procentową, przy której zainwestowany kapitał wzrośnie co najmniej o 100 % w okresie kolejnych 11 lat.

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

69. Akcje spółki DDD notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższego arkusza zleceń przedstawiającego wszystkie zlecenia złożone w fazie przed otwarciem, proszę o wskazanie kursu otwarcia.

Kurs odniesienia: 20,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
900	PKC	---
---	20,00	---
---	PKC	900

- A. 20,00;
- B. 22,00;
- C. 18,00;
- D. żadna z powyższych.

70. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, dom maklerski utworzony w formie spółki partnerskiej może prowadzić działalność w zakresie:

- I. doradztwa inwestycyjnego w zakresie maklerskich instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego;
- II. prowadzenia rachunków papierów wartościowych;
- III. wykonywania zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych;
- IV. przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych.

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

71. W dniu 4 grudnia inwestor zajął pozycję krótką w kontrakcie walutowym FUSDH6 po kursie 329,50, a w dniu 6 grudnia równoważącą pozycję długą w tym kontrakcie po 325,85 (jednostka notowania: PLN/100 USD, jednostka transakcyjna: 10.000 USD). Ile wynosi zysk bądź strata tego inwestora osiągnięte w wyniku tych transakcji (pomiń koszty transakcyjne)?

- A. -365 zł;
- B. -3.650 zł;
- C. 365 zł;
- D. 3.650 zł.

72. Ile wynosi wartość bieżąca netto (NPV) inwestycji w wysokości 10.000 zł, jeżeli w wyniku tej inwestycji otrzymamy następujący strumień przychodów: przez 14 lat wpływy w wysokości 2.000 zł na koniec każdego roku i dodatkowo 5.000 zł na koniec piętnastego roku (zakładamy, że roczna stopa procentowa jest w tym czasie stała i wynosi 10 %) ?

- A. 5,7 tys. zł;
- B. 5,8 tys. zł;
- C. 5,9 tys. zł;
- D. 6,0 tys. zł.

73. Inwestujemy dziś kwotę 21.970 zł zakładając, że będziemy uzyskiwać na końcu każdego roku takie same przychody w ciągu 17 kolejnych lat. Jaka musi być wartość każdego z tych przychodów, aby wewnętrzna stopa zwrotu (IRR) z tej inwestycji wyniosła 7 % ?

- A. 2.250 zł;
- B. 2.267 zł;
- C. 2.285 zł;
- D. 2.298 zł.

74. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych:

- I. z zastrzeżeniem wyjątku określonego w tym rozporządzeniu, firma inwestycyjna nie może wykorzystywać środków pieniężnych zdeponowanych na rachunkach pieniężnych w innym celu niż wykonywanie zleceń lub dyspozycji klienta oraz pokrycie opłat i prowizji z tytułu świadczonych klientowi usług lub pokrycie innych zobowiązań klienta wobec firmy inwestycyjnej, wynikających z umów o świadczenie usług przez firmę inwestycyjną;
- II. firma inwestycyjna może w wyjątkowych sytuacjach wykorzystywać środki pieniężne zdeponowane na rachunkach pieniężnych klientów na spłatę swoich zobowiązań podatkowych, jednakże powinna je zwrócić na rachunki klientów najpóźniej po upływie miesiąca;
- III. środki pieniężne klientów mogą być deponowane na rachunkach bankowych prowadzonych dla firmy inwestycyjnej razem ze środkami pieniężnymi firmy inwestycyjnej, pod warunkiem, że możliwa jest ich identyfikacja;
- IV. środki pieniężne klientów są deponowane na rachunkach bankowych prowadzonych dla firmy inwestycyjnej odrębnie od środków pieniężnych firmy inwestycyjnej.

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

75. Kontrakty terminowe na kurs dolara amerykańskiego FUSDH6 notowane są Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 335,80 zł wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. Poniższy arkusz zleceń przedstawia zlecenia złożone w fazie notowań ciągłych.

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
----	335,90	20
50	335,80	---
30	334,00	---

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

- A. zlecenie kupna 100 szt. z limitem 335,81;
B. zlecenie kupna 150 szt. z limitem 335,89;
C. zlecenie sprzedaży 150 szt. z limitem 334,00;
D. żadna z powyższych.
76. Spółka XYZ właśnie wypłaciła dywidendę w wysokości 5 zł na akcję i po tej operacji kurs akcji wynosi 50 zł. Spółka ta przeznaczą stale połowę wypracowanego zysku na wypłatę dywidendy. Inwestorzy oczekują, że zysk tej spółki utrzyma się na tym samym poziomie w nieskończonym okresie. Ile wynosi implikowana stopa zwrotu z akcji tej spółki ?

- A. 8 %;
B. 10 %;
C. 13 %;
D. 18 %.

77. Kontrakty terminowe na indeks cen akcji FW20H6 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 2500 pkt wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu):

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit	Warunek dodatkowy
Pierwsze	(A) Kupno	15	2374	---
Drugie	(B) Kupno	100	2375	---
Trzecie	(C) Kupno	300	2376	---
Czwarte	(D) Sprzedaż	410	2375	WMin 100

Proszę wskazać, które z niżej wymienionych zleceń wprowadzone jako kolejne do arkusza zleceń przed zakończeniem fazy notowań ciągłych spowoduje zawieszenie zawierania transakcji, przy założeniu, że dynamiczne ograniczenia wahań kursów nie obowiązują.

- A. zlecenie kupna 1 szt. PKC;
 - B. zlecenie kupna 100 szt. PKC z warunkiem Lim.Akt. 2376;
 - C. zlecenie sprzedaży 515 szt. PKC;
 - D. zlecenie sprzedaży 1 szt. PKC.
78. Stopa zwrotu z portfela X wynosi 11,2 %, współczynnik beta portfela X wynosi 1,3, stopa zwrotu z portfela rynkowego wynosi 9,8 %, zaś stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 4,5 %. Jaka jest wartość wskaźnika Jensena dla tego portfela ?
- A. -0,2 punktu procentowego;
 - B. 0 punktu procentowego;
 - C. +0,2 punktu procentowego;
 - D. +0,5 punktu procentowego.

79. Załóżmy, że wycena opcji kupna na akcję jest zgodna z modelem Blacka-Scholesa. Zmiana których spośród niżej wymienionych zmiennych spowoduje wzrost wartości opcji (zakładając, że pozostałe zmienne wywierające wpływ na wartość opcji nie ulegną zmianie):

- I. wzrost ceny akcji;
- II. skrócenie się czasu pozostałego do wygaśnięcia opcji;
- III. wzrost zmienności ceny akcji;
- IV. spadek stopy zwrotu wolnej od ryzyka.

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

80. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, przygotowując rekomendację inwestycyjną maklerzy papierów wartościowych powinni między innymi:

- I. posiadać wiedzę popartą odpowiednimi analizami i badaniami;
- II. uwzględniać racjonalne czynniki istotne dla rekomendacji;
- III. zachować dokumentację stanowiącą podstawę rekomendacji;
- IV. przekazywać rekomendacje do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd co najmniej na 14 dni przed jej udostępnieniem klientowi.

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

81. W przypadku zamiaru rozpoczęcia działalności przez firmę inwestycyjną w zakresie innym niż wskazany we wniosku o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej, zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, firma inwestycyjna jest obowiązana:
- A. zawiadomić Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (KPWiG) o tym zamiarze co najmniej na 2 tygodnie przed dniem jej rozpoczęcia;
 - B. wystąpić do KPWiG z wnioskiem o rozszerzenie zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej;
 - C. zawiadomić KPWiG o tym zamiarze co najmniej na 30 dni przed dniem jej rozpoczęcia;
 - D. przekazać do KPWiG raport bieżący najpóźniej do końca dnia, w którym podjęta została decyzja właściwego organu firmy inwestycyjnej w powyższym zakresie.
82. Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w trybie publicznej sprzedaży mogą być wprowadzone instrumenty finansowe do obrotu na rynku podstawowym, jeżeli oferta publicznej sprzedaży obejmuje co najmniej 10 % instrumentów finansowych objętych wnioskiem o dopuszczenie albo wartość oferty przekracza:
- A. 1.000.000 zł;
 - B. 2.000.000 zł;
 - C. 3.000.000 zł;
 - D. 4.000.000 zł.
83. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, spośród niżej wymienionych, klientem profesjonalnym jest:
- I. każdy podmiot, który w umowie zawartej z firmą inwestycyjną zażądał traktowania go w sposób przewidziany dla klienta profesjonalnego;
 - II. bank z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - III. firma inwestycyjna;
 - IV. Skarb Państwa.

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

84. Ile wynosi wartość przyszła (liczona na koniec dziewiątego roku) następującego strumienia przychodów: przez pierwsze 5 lat będziemy otrzymywali 11.000 zł na koniec każdego roku, zaś przez następne 4 lata będziemy otrzymywali 12.500 zł na koniec każdego roku (roczna stopa procentowa jest w tym czasie stała i wynosi 7 %) ?
- A. 138 tys. zł;
 - B. 139 tys. zł;
 - C. 140 tys. zł;
 - D. 141 tys. zł.
85. Załóżmy, że rynek jest efektywny i inwestorzy niezwłocznie wykorzystują możliwości arbitrażu, gdy tylko rzeczywisty kurs kontraktu terminowego na indeks WIG20 odchyli się od jego kursu teoretycznego. Przyjmijmy też, że wszystkie spółki wchodzące w skład indeksu WIG20 wypłacają dywidendę w sposób ciągły, a inwestorzy nie ponoszą żadnych kosztów transakcyjnych ani obciążeń podatkowych. W takich warunkach zawsze będzie prawdą, że:
- I. im wyższa stopa procentowa, przy której inwestorzy mogą zaciągać pożyczki i ich udzielać, tym wyższy kurs kontraktu terminowego;
 - II. im wyższa stopa dywidend wypłacanych przez spółki wchodzące w skład indeksu, tym wyższy kurs kontraktu terminowego;
 - III. im wyższa bieżąca wartość indeksu, tym wyższy kurs kontraktu terminowego;
 - IV. im dłuższy czas do wygaśnięcia kontraktu terminowego, tym wyższy jego kurs.

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

86. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, ramowa umowa pożyczki powinna określać:
- I. rodzaj maklerskich instrumentów finansowych, które będą przedmiotem umowy pożyczki zawieranej przez klienta;
 - II. rodzaj i zakres czynności podejmowanych przez firmę pośredniczącą po zawarciu umowy pożyczki - o ile są one przewidziane;
 - III. rodzaj i zakres czynności podejmowanych przez firmę pośredniczącą zmierzających do zawarcia umowy pożyczki przez klienta;
 - IV. sposób ustalania wynagrodzenia firmy pośredniczącej za zawarcie umowy pożyczki z jej udziałem - o ile jest ono przewidziane.
- Wersje odpowiedzi: A (II)
B (I, II, IV)
C (I, II, III, IV)
D (II, IV)
87. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, przez pozostałe koszty i przychody operacyjne rozumie się koszty i przychody związane pośrednio z działalnością operacyjną jednostki, a w szczególności koszty i przychody związane, spośród niżej wymienionych, z:
- I. działalnością socjalną;
 - II. odszkodowaniem;
 - III. karami;
 - IV. grzywnami.

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

88. Dane są następujące informacje o dwóch spółkach:

Spółka	Sprzedaż	Koszty zmienne	Koszty stałe
X	200	150	10
Y	200	100	50

Która z tych spółek charakteryzuje się wyższą wartością stopnia dźwigni operacyjnej ?

- A. spółka X;
 - B. spółka Y;
 - C. obie spółki charakteryzują się jednakową wartością stopnia dźwigni operacyjnej;
 - D. na podstawie powyższych danych nie da się określić stopnia dźwigni operacyjnej dla spółek X i Y.
89. Spółka MAX wytwarza jeden typ wyrobu o cenie zbytu wynoszącej 1,5 zł. Koszt zmienny wytworzenia jednostki produktu wynosi 1 zł. Spółka osiąga próg rentowności przy sprzedaży wynoszącej 300 tys. zł. Podaj wysokość kosztów stałych w spółce MAX.
- A. 50 tys. zł;
 - B. 100 tys. zł;
 - C. 150 tys. zł;
 - D. 200 tys. zł.
90. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców, instrumenty finansowe będące przedmiotem przygotowywanej rekomendacji, z chwilą rozpoczęcia prac nad tą rekomendacją, są wpisywane dla osób fizycznych zatrudnionych w jednostce organizacyjnej rekomendującego zajmujących się zarządzaniem portfelami maklerskich instrumentów finansowych, na listę:
- A. restrykcyjną;
 - B. obserwacyjną;
 - C. informacji poufnych;
 - D. informacji stanowiących tajemnicę służbową.

91. Zgodnie z ustawą o giełdach towarowych, w transakcji giełdowej, której przedmiotem są towary giełdowe będące prawami majątkowymi określonymi tą ustawą, towarowy dom maklerski może być reprezentowany przez:

- I. maklera papierów wartościowych;
- II. maklera giełd towarowych;
- III. upoważnionego przez maklera nadzorującego pracownika domu maklerskiego;
- IV. upoważnionego przez zarząd giełdy towarowej pracownika domu maklerskiego.

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

92. Zgodnie z Regulaminem obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, Rada Nadzorcza spółki MTS-CeTO S.A. może dopuścić do działania na rynku w charakterze członka firmę inwestycyjną, która:

- I. ma możliwość prawidłowego rozliczenia zawieranych przez siebie transakcji;
- II. daje rękojmię należytego wykonywania obowiązków związanych z jej działaniem na rynku;
- III. zobowiązała się do przestrzegania Regulaminu i innych przepisów obowiązujących na rynku;
- IV. złożyła pisemny wniosek zawierający dane określone w Regulaminie w przypadku, jeśli nie jest członkiem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

93. W odniesieniu do wskaźników ROE oraz ROA dla spółki o dodatnim wyniku finansowym i dodatnich kapitałach własnych można stwierdzić, że:

- A. wskaźnik ROE jest zawsze równy lub wyższy od wskaźnika ROA;
- B. wskaźnik ROE jest zawsze równy lub niższy od wskaźnika ROA;
- C. wskaźnik ROE jest zawsze taki sam jak wskaźnik ROA;
- D. wskaźnik ROE może być wyższy lub niższy od wskaźnika ROA, w zależności od wysokości wyniku finansowego spółki.

94. Bilans spółki XYZ za właśnie zakończony rok obrotowy przedstawia się następująco:

Aktywa ogółem	2.000	Pasywa ogółem	2.000
Aktywa trwałe	1.000	Kapitał własny	700
Aktywa bieżące	1.000	Dług	1.300

Dokonaj wyceny tej spółki metodą porównawczą, opierając się na średnich wartościach wskaźników ceny do wartości księgowej (C/WK) dla spółek z grupy porównawczej, zestawionych w poniższej tabeli.

Spółka	C/WK
XYZ	2,0
ZZZ	2,5
XXX	3,0

- A. 1750;
- B. 1775;
- C. 1800;
- D. 1825.

95. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny:

- I. jest osobą prawną;
- II. w stosunkach z osobami trzecimi, reprezentowany jest przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych;
- III. jest podmiotem zależnym od towarzystwa funduszy inwestycyjnych, które nim zarządza;
- IV. jest organem towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

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

96. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, działalność maklerska prowadzona przez spółkę komandytowo-akcyjną może obejmować następujące, spośród niżej wymienionych, czynności:

- I. przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych;
- II. zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba maklerskich instrumentów finansowych;
- III. doradztwo inwestycyjne w zakresie maklerskich instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego;
- IV. oferowanie maklerskich instrumentów finansowych.

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

97. Zgodnie z ustawą o obligacjach, prawa z obligacji niemających formy dokumentu powstają z chwilą dokonania zapisu w ewidencji, do prowadzenia której upoważnieni są:

- I. spółka prowadząca rynek, na którym obligacje te zostały wprowadzone do obrotu;
- II. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
- III. firma inwestycyjna;
- IV. bank.

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

98. Załóżmy, że stawki oprocentowania rocznych depozytów międzybankowych w dolarach amerykańskich wynoszą odpowiednio (depozyt; kredyt): 3,75%; 4%, zaś dla analogicznych depozytów w jenach japońskich odpowiednio (depozyt; kredyt): 0,8%, 1%. Możliwość zaciągania pożyczek i ich udzielania na powyższych warunkach dostępna jest tylko dla dużych międzynarodowych banków działających na rynku walutowym. W takich warunkach można oczekiwać, że wyrażony w dolarach amerykańskich kurs terminowy jena w rocznym kontrakcie terminowym będzie:
- A. wyższy od wyrażonego w dolarach amerykańskich bieżącego kursu jena;
 - B. niższy od wyrażonego w dolarach amerykańskich bieżącego kursu jena;
 - C. równy wyrażonemu w dolarach amerykańskich bieżącemu kursowi jena;
 - D. wyższy bądź niższy od wyrażonego w dolarach amerykańskich bieżącego kursu jena, w zależności od oczekiwań inwestorów dotyczących kształtowania się przyszłego kursu walutowego.
99. Spółka AAA właśnie dokonała wypłaty dywidendy za zakończony rok obrotowy. Analitycy oczekują, że dywidendy i zyski tej spółki będą rosły w stałym tempie wynoszącym 6 % rocznie. Stopa dyskontowa, właściwa do wyceny akcji spółki AAA, wynosi 10 %, a spółka ta zawsze przeznaczająca 25 % zysku na dywidendę. Oblicz wyprzedzający wskaźnik ceny do zysku (C/Z) dla tej spółki, definiowany jako stosunek bieżącej ceny akcji do przyszłorocznego oczekiwanego zysku na akcję.
- A. 5,00;
 - B. 6,25;
 - C. 7,50;
 - D. 12,75.

100. Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- I. na zasadach określonych w umowie zawartej przez Giełdę z Krajowym Depozytem, o której mowa w Regulaminie, zlecenia maklerskie mogą być składane przez Krajowy Depozyt;
- II. członek giełdy sporządza zlecenia maklerskie w imieniu własnym na rachunek klienta albo na rachunek własny;
- III. informacje zawarte w zleceniach maklerskich są dostępne publicznie wyłącznie w trakcie sesji giełdowych;
- IV. o wszystkich złożonych zleceniach maklerskich Giełda informuje Komisję Papierów Wartościowych i Giełd.

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

101. Bank udzielił rocznego kredytu w wysokości 39.600 zł. Kredyt ma być spłacony wraz z odsetkami w dwunastu ratach płatnych na koniec każdego miesiąca. Nominalna roczna stopa procentowa dla tego kredytu wynosi 16,8 %. Jaka jest wysokość odsetek płatnych przy trzeciej racie płatności kredytu, przy założeniu, że kredyt jest spłacany metodą równych rat kapitałowych ?

- A. 455 zł;
- B. 457 zł;
- C. 460 zł;
- D. 462 zł.

102. Inwestor posiada następujący portfel akcji:

Nazwa akcji	Beta	Wartość
A	1,0	1.000.000 zł
B	2,0	700.000 zł

Kurs kontraktu terminowego FW20Z5, którym inwestor zamierza zabezpieczyć powyższy portfel, wynosi 2400 pkt (mnożnik, zgodnie ze standardem kontraktu terminowego na indeks WIG20, wynosi 10). W ilu kontraktach inwestor powinien otworzyć pozycję krótką, aby zapewnić pełne zabezpieczenie powyższego portfela ?

- A. 100;
- B. 141;
- C. 708;
- D. 1000.

103. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, jednostki uczestnictwa:
- I. mogą być zbyte przez uczestnika na rzecz osób trzecich;
 - II. podlegają dziedziczeniu;
 - III. mogą być przedmiotem zastawu;
 - IV. mogą być przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

104. Spółka X wyemitowała obligację kuponową po cenie równej 912,11 zł. Obligacja ma kupony (odsetki) płatne na koniec każdego roku. Obligacja będzie wykupiona za pięć lat według wartości nominalnej równej 1.000 zł. Jaka jest wartość każdego z tych kuponów, jeżeli stopa zwrotu w terminie do wykupu dla tej obligacji wynosiła w chwili emisji 13 % ?

- A. 105 zł;
- B. 106 zł;
- C. 107 zł;
- D. 108 zł.

105. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, pracodawcą w rozumieniu Zasad, nie jest:

- I. firma inwestycyjna, w której makler papierów wartościowych jest zatrudniony;
- II. instytucja ubezpieczeniowa, w której makler papierów wartościowych jest zatrudniony;
- III. instytucja finansowa, w której organach makler papierów wartościowych pełni funkcję;
- IV. Związek Maklerów i Doradców.

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

106. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, spośród niżej wymienionych maklerskim instrumentem finansowym jest:

- I. papier wartościowy wyemitowany na podstawie właściwych przepisów prawa obcego;
- II. opcja na stopę procentową;
- III. prawo majątkowe, którego cena zależy bezpośrednio od wartości oznaczonych co do gatunku rzeczy;
- IV. swap walutowy.

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

107. Zgodnie z Regulaminem obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, w przypadku zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi, Zarząd spółki MTS-CeTO S.A. zobowiązany jest poinformować o tym niezwłocznie, spośród niżej wymienionych:

- I. Komisję Papierów Wartościowych i Giełd;
- II. Krajowy Depozyt;
- III. członków i uczestników biorących udział w obrocie;
- IV. Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

108. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców, skreślenie instrumentów finansowych będących przedmiotem rekomendacji z listy restrykcyjnej nie może być dokonane wcześniej niż z końcem:

- A. 5 dnia następującego po dniu, w którym udostępniono rekomendację;
- B. 2 dnia następującego po dniu, w którym udostępniono rekomendację;
- C. 4 dnia następującego po dniu, w którym udostępniono rekomendację;
- D. 3 dnia następującego po dniu, w którym udostępniono rekomendację.

109. Akcje spółki BBB notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu. Po ustaleniu kursu jednolitego na poziomie 5,00 w arkuszu zleceń pozostały niezrealizowane zlecenia:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	5,00	150
250	4,99	---
1.000	4,97	---

Proszę wskazać, które z niżej wymienionych zleceń mogą być podczas dogrywki wprowadzone pojedynczo do arkusza zleceń, tak aby było to zgodne z zasadami obowiązującymi na Giełdzie (zakładamy, że nie było fazy interwencji).

- I. zlecenie kupna 100 szt. PCR;
- II. zlecenie sprzedaży 200 szt. PKC;
- III. zlecenie kupna 100 szt. PKC;
- IV. zlecenie kupna 10.000 szt. z limitem 5,00.

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

110. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, wstrzymuje rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż:

- A. 10 dni;
- B. 20 dni;
- C. 30 dni;
- D. 40 dni.

111. Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., akcje którymi obrót dokonywany jest w segmencie PLUS notowane są w systemie:

- A. notowań ciągłych;
- B. notowań ciągłych lub kursu jednolitego z jednokrotnym określaniem kursu;
- C. notowań ciągłych lub kursu jednolitego z dwukrotnym określaniem kursu;
- D. kursu jednolitego z jednokrotnym lub dwukrotnym określaniem kursu.

112. Zgodnie z Regulaminem obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, członek działający na tym rynku zobowiązany jest prowadzić działalność zgodnie z:

- I. Regulaminem i innymi przepisami obowiązującymi na tym rynku;
- II. zasadami bezpieczeństwa obrotu;
- III. kodeksem dobrej praktyki domów maklerskich;
- IV. zasadami staranności, lojalności i bezstronności wobec podmiotów uczestniczących w obrocie.

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

113. Zgodnie z Regulaminem obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, Rada i Zarząd spółki MTS-CeTO S.A. mogą uchwalić zasady ładu korporacyjnego dla spółek akcyjnych będących emitentami dopuszczonych do obrotu na tym rynku:

- I. akcji;
- II. obligacji zamiennych;
- III. obligacji z prawem pierwszeństwa;
- IV. świadectw inwestycyjnych.

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

114. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, przez rezerwy rozumie się:

- A. należności, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne;
- B. zobowiązania, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne;
- C. rzeczowe aktywa obrotowe;
- D. kapitał (fundusz) zapasowy.

115. Akcje spółki AAA notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu. Poniższy arkusz przedstawia zlecenia biorące udział w wyznaczaniu pierwszego kursu jednolitego. Proszę wyznaczyć kurs odniesienia obowiązujący dla drugiego określania kursu jednolitego w tym dniu.

Kurs odniesienia: 100,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	105,00	200
---	100,50	300
1.000	100,00	---

- A. 105,00;
- B. 100,50;
- C. 100,00;
- D. żadna z powyższych.

116. Zgodnie z Regulaminem obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, Zarząd spółki MTS-CeTO S.A. wprowadza instrumenty finansowe do obrotu na jednym z następujących rynków:

- I. akcji;
- II. instrumentów dłużnych;
- III. instrumentów pochodnych;
- IV. certyfikatów inwestycyjnych.

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

117. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie określenia warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych i banków powierniczych, struktura organizacyjna firmy inwestycyjnej świadczącej usługi brokerskie powinna zapewniać, aby zlecenia brokerskie nie wystawiane przy użyciu systemu informatycznego były wystawiane wyłącznie przez:

- A. pracowników posiadających prawo wykonywania zawodu doradcy inwestycyjnego;
- B. pracowników posiadających tytuł maklera giełdowego;
- C. agentów firmy inwestycyjnej zatrudnionych przez tą firmę inwestycyjną;
- D. pracowników posiadających prawo wykonywania zawodu maklera papierów wartościowych.

118. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, protokół kontroli przeprowadzanej w podmiocie nadzorowanym:

- A. podpisują wyłącznie kontrolerzy;
- B. podpisują kontroler i osoba upoważniona do reprezentowania kontrolowanego;
- C. podpisuje wyłącznie osoba upoważniona do reprezentowania kontrolowanego;
- D. jest zatwierdzany na posiedzeniu Komisji Papierów Wartościowych i Giełd.

119. Zgodnie z ustawą o obligacjach:

- I. z chwilą wykupu obligacje podlegają umorzeniu;
- II. emitent może nabywać własne obligacje w celu ich dalszej odsprzedaży;
- III. obligacje nie mogą być imienne;
- IV. obligacja jest papierem wartościowym emitowanym w serii.

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

120. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, zatwierdzone roczne sprawozdania finansowe podlegają przechowywaniu:

- A. co najmniej przez okres 5 lat;
- B. co najmniej przez okres 3 lat;
- C. co najmniej przez okres 7 lat;
- D. trwałemu.

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