

1

TEST EGZAMINACYJNY **EGZAMIN NA MAKLERA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Zestaw nr 1

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego obowiązującego na dzień 16 lutego 2008 roku.

16 marca 2008
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. Wpłacamy na rachunek bankowy kwotę 3.500 zł. Ile pieniędzy będziemy mieć na tym rachunku po 58 latach, jeżeli przez cały ten czas nominalna roczna stopa procentowa będzie wynosiła 6 % (bank kapitalizuje odsetki na koniec każdego roku) ?

- A. 102,7 tys. zł;
- B. 102,8 tys. zł;
- C. 102,9 tys. zł;
- D. 103,0 tys. zł.

2. Akcje spółki LLL notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 6,86 zł wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu). Proszę wskazać kursy, po jakich zostały zawarte trzecia oraz ostatnia transakcja.

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Kupno	2.000	PKC	Lim.Akt. 6,89
Drugie	Sprzedaż	3.000	6,90	---
Trzecie	Kupno	1.000	PKC	Lim.Akt. 6,88
Czwarte	Sprzedaż	1.000	6,88	---
Piąte	Kupno	500	PKC	Lim.Akt. 6,87
Szóste	Sprzedaż	2.000	6,87	---
Siódme	Kupno	2.000	PCR	WuA

- A. trzecia: 6,88; ostatnia: 6,89;
- B. trzecia: 6,90; ostatnia: 6,90;
- C. trzecia: 6,88; ostatnia: 6,90;
- D. trzecia: 6,90; ostatnia: 6,89.

3. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, opinia biegłego rewidenta do sprawozdania finansowego jednostki powinna:
- I. stwierdzać czy badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - II. poinformować o niedopełnieniu, do dnia wydania opinii, określonych ustawowo obowiązków złożenia we właściwym rejestrze sądowym oraz do ogłoszenia sprawozdania finansowego za rok lub lata poprzedzające rok obrotowy;
 - III. stwierdzać czy badane sprawozdanie finansowe jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa, statutem lub umową;
 - IV. wskazać na stwierdzone podczas badania poważne zagrożenia dla kontynuacji działalności przez jednostkę.

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

4. Inwestor zamierza wpłacać na rachunek bankowy taką samą kwotę na koniec każdego kwartału. Proszę podać, jaka musi być wartość każdej z tych wpłat aby po 10 latach zgromadzić na rachunku kwotę 200.000 zł. Efektywna stopa procentowa w skali kwartału wynosi 2 %.
- A. 3.250 zł;
 - B. 3.267 zł;
 - C. 3.300 zł;
 - D. 3.311 zł.
5. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, Zarząd Giełdy, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu giełdowego lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż:
- A. 5 dni;
 - B. 10 dni;
 - C. 15 dni;
 - D. miesiąc.

6. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, dematerializacji podlegają papiery wartościowe:

- I. dopuszczone do obrotu na regulowanym rynku pozagiełdowym;
- II. dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;
- III. emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
- IV. emitowane przez banki centralne państw członkowskich.

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

7. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, wyłączenie możliwości realizacji, przy użyciu świadectwa depozytowego, uprawnienia wynikającego z celu wystawienia tego świadectwa powoduje:

- I. zniszczenie lub utrata świadectwa depozytowego;
- II. upływ terminu jego ważności;
- III. zwrot świadectwa wystawiającemu, dokonany przed upływem terminu jego ważności;
- IV. wystawienie na te same papiery wartościowe kolejnego świadectwa, którego cel wystawienia jest odmienny.

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

8. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie określenia warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych i banków powierniczych, w odniesieniu do komórki nadzoru wewnętrznego działającej w firmie inwestycyjnej nieprawdziwe jest następujące stwierdzenie:

- A. firma inwestycyjna jest obowiązana zapewnić komórce nadzoru wewnętrznego niezależność w działaniu;
- B. inspektor nadzoru nie rzadziej niż raz na rok przekazuje raport z pełnienia funkcji nadzoru wewnętrznego;
- C. do obowiązków komórki nadzoru wewnętrznego należy nadzór nad przepływem informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową;
- D. w określonych okolicznościach nadzór wewnętrzny może być wykonywany w ramach jednoosobowego stanowiska inspektora nadzoru.

9. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, zasady ładu korporacyjnego:
- A. określa uchwała Rady Giełdy;
 - B. określa Regulamin Giełdy;
 - C. określają Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego;
 - D. określają Zasady Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców.

10. Zgodnie z Regulaminem obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, prawdą jest, że:

- I. uczestnik może działać na rynkach instrumentów dłużnych, funduszy inwestycyjnych oraz instrumentów pochodnych;
- II. uczestnik działa na rynku wyłącznie na rachunek własny;
- III. Zarząd MTS-CeTO S.A. może wprowadzić dla uczestników limity transakcyjne, w tym limity wielkości zleceń;
- IV. uczestnikiem może zostać wyłącznie podmiot będący uczestnikiem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.

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

11. Prawa do nowych akcji spółki CCC notowane są na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu. Na podstawie poniższego arkusza zleceń - przedstawiającego wszystkie zlecenia biorące udział w równoważeniu na otwarciu - proszę o wskazanie teoretycznego kursu otwarcia (TKO) notowań praw do akcji spółki CCC.

Kurs poprzedniego zamknięcia: 19,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
2.500	13,04	7.000
2.000	13,03	2.000
1.500	13,02	4.500
1.000	13,01	6.500

- A. 13,03;
- B. 13,02;
- C. 13,01;
- D. 13,00.

12. Bank udzielił dwuletniego kredytu w wysokości 33.000 zł, który ma być spłacony w 8 równych ratach płatności kredytu po 5.105,83 zł, płatnych na koniec każdego kwartału (każda rata zawiera spłatę kapitału i odsetki). Jaka jest efektywna roczna stopa procentowa dla tego kredytu ?
- A. 21,6 %;
 - B. 23,3 %;
 - C. 25,0 %;
 - D. 26,3 %.
13. Spółka X wyemitowała obligację kuponową po cenie równej 1.145,79 zł. Obligacja ma kupony (odsetki) płatne na koniec każdego roku. Obligacja będzie wykupiona za siedem 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 8 % w dniu emisji tych obligacji ?
- A. 105 zł;
 - B. 106 zł;
 - C. 107 zł;
 - D. 108 zł.
14. Na podstawie modelu Gordona oblicz wyprzedzający wskaźnik cena/zysk na akcję (liczony jako bieżący kurs akcji na giełdzie do oczekiwanego zysku na akcję za następny rok) dla spółki, która ma wskaźnik wypłat dywidend na poziomie 40 %. Załóż, że akcjonariusze wymagają rocznej stopy zwrotu 12 %, zaś oczekiwana stopa wzrostu dywidend wynosi 4 % rocznie. Przyjmij, że najbliższa dywidenda zostanie wypłacona za rok.
- A. 5,0;
 - B. 5,4;
 - C. 5,6;
 - D. 6,0.

15. Wskaż, które z poniższych zdarzeń nie spowoduje spadku wskaźnika wypłacalności banku będącego miarą adekwatności kapitałowej (Bazylea II):

- A. spadek kapitałów własnych banku na skutek poniesionej straty finansowej;
- B. obniżenie zewnętrznych (sporządzanych przez agencję ratingową) lub wewnętrznych (sporządzanych przez bank) ocen wiarygodności kredytowej dla emitenta lub gwaranta posiadanych przez bank obligacji korporacyjnych;
- C. przeznaczenie części posiadanej przez bank gotówki na akcję kredytową dla przedsiębiorstw;
- D. pozyskanie przez bank środków z nowej emisji własnych akcji.

16. Zysk operacyjny po odliczeniu skorygowanego podatku (NOPLAT) za ostatni rok obrotowy dla spółki OMEGA wyniósł 76 mln zł. W tym samym czasie nakłady inwestycyjne były równe amortyzacji, a kapitał obrotowy zwiększył się o 4 mln zł. Określ wartość tej spółki, zakładając, że inwestorzy oczekują w kolejnych latach stałego wzrostu wolnych przepływów gotówkowych w odniesieniu do firmy (FCFF, free cash flow to the firm) w tempie 5 % rocznie, a średni ważony koszt kapitału tej firmy wynosi 10 %.

- A. 1.440 mln zł;
- B. 1.512 mln zł;
- C. 1.600 mln zł;
- D. 1.680 mln zł.

17. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, makler papierów wartościowych:

- I. powinien uprzedzić klienta o wszelkich ponoszonych przez niego opłatach z tytułu świadczonych usług;
- II. nie powinien udostępniać klientowi informacji dotyczących ryzyka inwestycyjnego;
- III. może decydować o sposobie i terminie realizacji zleceń składanych przez klienta w granicach określonych przez klienta oraz przez przepisy prawa;
- IV. nie powinien zachęcać klienta do dokonywania transakcji w takim zakresie, który mógłby poważnie zagrozić jego pozycji finansowej.

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

18. Zgodnie z ustawą o obligacjach, jednostki samorządu terytorialnego oraz miasto stołeczne Warszawa mogą poręczać zobowiązania wynikające z obligacji emitowanych przez przedsiębiorstwa, dla których organem założycielskim jest jednostka samorządu terytorialnego lub miasto stołeczne Warszawa, do wysokości:
- A. 15 % dochodów jednostki samorządu terytorialnego planowanych w roku, w którym następuje udzielenie poręczenia;
 - B. 30 % dochodów jednostki samorządu terytorialnego planowanych na rok następny po roku, w którym następuje udzielenie poręczenia;
 - C. 50 % dochodów jednostki samorządu terytorialnego planowanych na rok następny po roku, w którym następuje udzielenie poręczenia;
 - D. 100 % dochodów jednostki samorządu terytorialnego osiągniętych w roku poprzedzającym rok, w którym następuje udzielenie poręczenia.
19. Zgodnie z Kodeksem cywilnym, podmiot nabywa osobowość prawną z chwilą:
- A. nadania podmiotowi statutu w formie aktu notarialnego;
 - B. zebrania wymaganego odrębnymi przepisami minimalnego kapitału założycielskiego;
 - C. wpisu podmiotu do właściwego rejestru, chyba że przepisy szczególne stanowią inaczej;
 - D. wydania decyzji przez właściwy organ administracji.

20. Inwestor oczekuje aprecjacji kursu złotego o około 5 % względem dolara amerykańskiego w horyzoncie jednego roku. Bieżące roczne stopy procentowe, przy których można zaciągać i udzielać pożyczek wolnych od ryzyka w tych dwóch walutach, są jednakowe i wynoszą 5 %. Kontrakty terminowe na kurs USD/PLN kwotowane są w złotych polskich (w przeliczeniu na 100 USD). Zakładając, że wycena kontraktów terminowych na kurs USD/PLN jest efektywna, co oznacza brak możliwości zyskowego arbitrażu, wskaż strategię inwestycyjną, którą zaleciłbyś temu inwestorowi (pomiń obowiązkowy depozyt i koszty transakcyjne):
- A. pozycja krótka w kontraktach terminowych na kurs USD/PLN;
 - B. pozycja długa w kontraktach terminowych na kurs USD/PLN;
 - C. zaciągnięcie rocznej pożyczki w PLN, zakup USD na rynku kasowym i ulokowanie ich na jeden rok przy stopie wolnej od ryzyka oraz pozycja długa w rocznych kontraktach terminowych na kurs USD/PLN;
 - D. prognozy inwestora są zgodne z warunkami rynkowymi, co uniemożliwia skonstruowanie zyskowej strategii.
21. Inwestor nabył obligację kuponową na 6 lat przed wykupem. Zmodyfikowany czas trwania dla tej obligacji wynosi 5,3. Jaka jest przybliżona zmiana ceny tej obligacji przy wzroście stopy zwrotu z tej obligacji z 6,15 % do 6,35 % ?
- A. spadek ceny o 1,3 %;
 - B. spadek ceny o 1,1 %;
 - C. wzrost ceny o 1,1 %;
 - D. wzrost ceny o 1,3 %.
22. Inwestor rozważa zakup 100 akcji spółki przy bieżącym kursie wynoszącym 50 zł oraz zajęcie krótkiej pozycji w europejskiej opcji kupna na 100 akcji tej spółki o cenie wykonania wynoszącej 55 zł. Wysokość premii przy wystawieniu opcji wynosi 3 zł w przeliczeniu na jedną akcję. Oblicz maksymalny zysk tego inwestora z tak skonstruowanej strategii inwestycyjnej w terminie wygaśnięcia opcji. Przyjmij, że spółka nie wypłaca dywidendy.
- A. 200 zł;
 - B. 300 zł;
 - C. 500 zł;
 - D. 800 zł.

23. Spółka, która dotychczas finansowała się w 50 % kapitałem dłużnym, planuje w przyszłym roku zaciągnięcie dodatkowego kredytu w kwocie 100 mln zł, który w całości zostanie przeznaczony na inwestycje w majątek trwały (amortyzacja inwestycji oraz spłata odsetek rozpocznie się za 2 lata). Pozostałe pozycje bilansowe nie ulegną zmianie, a przychody ze sprzedaży pozostaną na niezmiennym poziomie. W takich warunkach można oczekiwać, że przyszłoroczne wskaźniki finansowe ulegną następującym zmianom:

- I. wzrośnie stopa zadłużenia;
- II. wzrośnie wskaźnik efektywności wykorzystania majątku trwałego;
- III. zmaleje wskaźnik rotacji aktywów;
- IV. zwiększy się wskaźnik rotacji należności.

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

24. Zgodnie z Regulaminem obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, do obrotu na rynku instrumentów dłużnych wprowadza się:

- A. w szczególnych przypadkach 50 % obligacji skarbowych danej serii;
- B. co najmniej 50 % obligacji skarbowych danej serii;
- C. nie więcej niż 75 % obligacji skarbowych danej serii;
- D. wszystkie obligacje skarbowe danej serii.

25. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego otwartego obejmuje:

- I. bilans;
- II. rachunek wyniku z operacji;
- III. zestawienie zmian w aktywach netto;
- IV. rachunek przepływów pieniężnych.

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

26. Poniżej przedstawiono podstawowe dane finansowe spółki za ostatni rok obrotowy:

Aktywa ogółem: 100 mln zł
Aktywa trwałe: 40 mln zł
Kapitał własny: 45 mln zł
Przychody ze sprzedaży: 260 mln zł
Zysk operacyjny: 20 mln zł
Zysk netto: 8 mln zł

Określ, które z poniższych wskaźników zostały prawidłowo wyznaczone dla tej spółki, uwzględniając przedstawione dane finansowe.

- I. wskaźnik rotacji aktywów wynosi 1,6;
- II. wskaźnik efektywności wykorzystania majątku trwałego wynosi 6,5;
- III. marża zysku operacyjnego wynosi 20 %;
- IV. stopa rentowności kapitału własnego (ROE) wynosi 17,8 %.

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

27. Jaka jest wartość bieżąca kwoty 57.000 zł, którą mamy otrzymać na koniec 27 roku, jeżeli przez cały ten czas roczna stopa procentowa będzie stała i będzie wynosiła 6 % ?

- A. 11.149 zł;
- B. 11.822 zł;
- C. 12.245 zł;
- D. 12.529 zł.

28. Przewidywany na koniec przyszłego roku zysk na akcję spółki wynosi 10 zł. Wymagana przez inwestorów stopa zwrotu z akcji tej spółki wynosi 10 % rocznie, a stopa zwrotu z kapitału własnego ROE utrzymuje się na stałym poziomie 12 %. Spółka prowadziła dotychczas stabilną politykę wypłat dywidend (wskaźnik wypłaty dywidendy wynosi 50 %). Określ, jak zmieni się wartość akcji tej spółki, jeżeli podejmie ona decyzję o obniżeniu wskaźnika wypłaty dywidendy do 40 %.

- A. wartość akcji spółki spadnie;
- B. wartość akcji spółki wzrośnie;
- C. wartość akcji spółki nie zmieni się;
- D. wartość akcji spółki wzrośnie lub spadnie, w zależności od kształtowania się stopy dywidendy w tej spółce.

29. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, stronami transakcji na rynku regulowanym mogą być:

- I. firmy inwestycyjne;
- II. na warunkach określonych w regulaminie giełdy podmioty nabywające i zbywające instrumenty finansowe we własnym imieniu i na własny rachunek, będące uczestnikami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (KDPW);
- III. na warunkach określonych w regulaminie KDPW podmioty nabywające i zbywające instrumenty finansowe we własnym imieniu i na własny rachunek, nie będące uczestnikami KDPW;
- IV. KDPW w związku z wykorzystaniem środków systemu gwarantującego prawidłowe wykonanie zobowiązań z transakcji.

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

30. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, postępowanie wyjaśniające może być wszczęte w celu ustalenia, czy istnieją podstawy do:

- I. złożenia zawiadomienia o podejrzeniu popełnienia któregoś z przestępstw określonych we wskazanych ustawach;
- II. złożenia zawiadomienia o podejrzeniu popełnienia przestępstw w zakresie czynów skierowanych przeciwko interesom uczestników rynku kapitałowego, pozostających w związku z działalnością podmiotów nadzorowanych, niezależnie od tego, w jakiej ustawie przestępstwa te zostały określone;
- III. wszczęcia postępowania kontrolnego wobec podmiotu podlegającego nadzorowi Komisji;
- IV. wszczęcia postępowania administracyjnego w sprawie naruszenia przepisów prawa w zakresie podlegającym nadzorowi Komisji.

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

31. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, w skład Komisji Nadzoru Finansowego wchodzi następujący członek:

- I. minister właściwy do spraw instytucji finansowych albo jego przedstawiciel;
- II. minister skarbu państwa albo jego przedstawiciel;
- III. przedstawiciel prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów;
- IV. przedstawiciel Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej.

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

32. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych, Komisja Nadzoru Finansowego prowadzi ewidencję:

- A. papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej oraz praw majątkowych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od kursów walut i stóp procentowych;
- B. papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu;
- C. papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym oraz jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych;
- D. papierów wartościowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu oraz różnych rodzajów energii.

33. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, w odniesieniu do rachunku maklerskich instrumentów finansowych nieprawdziwe jest następujące stwierdzenie:
- A. firma inwestycyjna prowadząca dla klienta rachunek papierów wartościowych otwiera dla tego klienta rejestr operacyjny;
 - B. na rachunku papierów wartościowych rejestruje się odrębnie maklerskie instrumenty finansowe będące przedmiotem zastawu;
 - C. maklerskie instrumenty finansowe w żadnym przypadku nie mogą być rejestrowane łącznie;
 - D. na rachunku papierów wartościowych rejestruje się odrębnie maklerskie instrumenty finansowe stanowiące zabezpieczenie wykonania zobowiązań wynikających z pożyczek lub kredytów na nabycie maklerskich instrumentów finansowych.
34. Ile wynosi wartość bieżąca netto (NPV) inwestycji w wysokości 27.000 zł, jeżeli w wyniku tej inwestycji otrzymamy następujący strumień przychodów: przez pierwsze 6 lat wpływy w wysokości 7.700 zł na koniec każdego roku, zaś przez następne 9 lat wpływy w wysokości 3.700 zł na koniec każdego roku (zakładamy, że roczna stopa procentowa jest w tym czasie stała i wynosi 9 %) ?
- A. 20.644 zł;
 - B. 20.768 zł;
 - C. 20.862 zł;
 - D. 20.935 zł.

35. Obligacje Skarbu Państwa notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Po ustaleniu kursu otwarcia na poziomie 90,00 w fazie notowań ciągłych nie zawarto żadnej transakcji, zaś arkusz zleceń ukształtował się w sposób następujący:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	93,05	2.000
---	93,00	1.000
2.000	92,71	---
3.000	87,20	---

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

- I. zlecenie kupna 500 szt. PKC;
- II. zlecenie kupna 1500 szt. z limitem 100,00;
- III. zlecenie sprzedaży 3000 szt. z limitem 87,21;
- IV. zlecenie sprzedaży 5000 szt. PKC.

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

36. Oczekiwana stopa zwrotu z funduszu inwestycyjnego X wynosi 17 %. Oczekiwana stopa zwrotu z indeksu WIG (portfela rynkowego) wynosi 14 %, zaś współczynnik korelacji pomiędzy stopami zwrotu z funduszu X i indeksu WIG wynosi 1. Jaki jest współczynnik beta dla funduszu X, jeśli założymy, że stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi w Polsce 5,5 % ?

- A. 1,2;
- B. 1,3;
- C. 1,4;
- D. 1,5.

37. Na podstawie przeprowadzonej analizy fundamentalnej i aktualnej wyceny rynkowej akcji doradca inwestycyjny oszacował, że stopa zwrotu z akcji spółki X w roku 2008 powinna wynosić:
15 % z prawdopodobieństwem 0,20;
10 % z prawdopodobieństwem 0,35;
0 % z prawdopodobieństwem 0,20;
-10 % z prawdopodobieństwem 0,25;
Jaka jest oczekiwana stopa zwrotu z akcji spółki X w roku 2008 ?

- A. 3,50 %;
- B. 3,75 %;
- C. 3,90 %;
- D. 4,00 %.

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

- I. firma inwestycyjna;
- II. fundusz inwestycyjny;
- III. bank;
- IV. zakład ubezpieczeń.

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

39. Stopa zwrotu z portfela X wynosi 15,2 %, współczynnik beta portfela X wynosi 1,4, zaś stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 6,3 %. Jaka jest wartość wskaźnika Treynora dla tego portfela ?

- A. 5,7 %;
- B. 6,1 %;
- C. 6,4 %;
- D. 7,0 %.

40. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, instrumentami finansowymi nie są:

- A. instrumenty rynku pieniężnego;
- B. tytuły uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania;
- C. weksle i czeki;
- D. finansowe kontrakty terminowe.

41. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie określenia warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych i banków powierniczych, systemy informatyczne firmy inwestycyjnej:
- I. powinny być zabezpieczone w sposób uniemożliwiający nieuprawniony dostęp do danych przetwarzanych przez te systemy;
 - II. powinny być zabezpieczone przed utratą danych spowodowaną awarią zasilania lub innymi zdarzeniami losowymi;
 - III. przynajmniej raz w tygodniu pozwalają na utworzenie kopii danych, w celu zapewnienia ciągłości obsługi;
 - IV. w przypadku przechowywania maklerskich instrumentów finansowych powinny gwarantować rejestrowanie danych umożliwiających identyfikację tych instrumentów będących przedmiotem poszczególnych transakcji.
- Wersje odpowiedzi: A (I,II,IV)
B (II,III)
C (III,IV)
D (I,III)
42. Zastanawiasz się nad tym, jak sfinansować swoje studia. Przez pierwsze 4 lata musisz zapłacić 3.750 zł na koniec każdego roku, zaś na koniec piątego roku musisz zapłacić 2.500 zł. Jaką kwotę 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 15 % w skali roku ?
- A. 11.912 zł;
 - B. 11.933 zł;
 - C. 11.949 zł;
 - D. 11.967 zł.
43. Ile wynosi współczynnik zmienności dla akcji spółki X, jeżeli oczekiwana stopa zwrotu z akcji tej spółki wynosi 17 %, zaś odchylenie standardowe stopy zwrotu dla tych akcji wynosi 0,12 ?
- A. 0,5;
 - B. 0,7;
 - C. 1,1;
 - D. 1,4.

44. Linia rynku papierów wartościowych SML została wyznaczona w oparciu o stopę zwrotu z portfela rynkowego w wysokości 11,5 % oraz stopę zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka w wysokości 4,8 %. Współczynnik beta dla akcji X wynosi 1,1, zaś oczekiwana stopa zwrotu z akcji X, obliczona na podstawie analizy fundamentalnej, wynosi 12,9 %. Porównując oczekiwaną stopę zwrotu z akcji X z linią SML prawdą jest, że:
- A. akcje X są prawidłowo wycenione;
 - B. akcje X są niedowartościowane;
 - C. akcje X są przewartościowane;
 - D. akcje X powinny mieć współczynnik beta równy 0.
45. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, wskaż stwierdzenia prawdziwe dotyczące agenta firmy inwestycyjnej:
- I. agentem firmy inwestycyjnej może być osoba prawna;
 - II. agent firmy inwestycyjnej wykonuje czynności pośrednictwa w zakresie działalności prowadzonej przez firmę inwestycyjną, ale we własnym imieniu i na własny rachunek;
 - III. agent firmy inwestycyjnej może pełnić tę funkcję dla więcej niż jednej firmy inwestycyjnej;
 - IV. agent firmy inwestycyjnej nie może przyjmować wpłat w związku z wykonywaniem swoich czynności od osób, na rzecz których firma inwestycyjna świadczy usługi.
- Wersje odpowiedzi: A (I, IV)
B (I, II, III)
C (III, IV)
D (II, III)

46. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego można zawrzeć wyłącznie z:

- I. bankiem krajowym, którego fundusze własne wynoszą co najmniej 100.000.000 zł;
- II. oddziałem instytucji kredytowej posiadającym siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli fundusze przydzielone do dyspozycji tego oddziału wynoszą co najmniej 100.000.000 zł;
- III. podmiotem prowadzącym działalność maklerską, którego kapitały własne wynoszą co najmniej 50.000.000 zł;
- IV. Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.

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

47. Cena akcji wzrosła z 25 zł do 27 zł; jednocześnie stopa zwrotu z kapitału własnego ROE wzrosła z 10 % do 12 %, a zysk na akcję spółki zwiększył się z 4 zł do 5 zł. Bieżąca i oczekiwana dywidenda pozostała na tym samym poziomie. Zakładając, że pozostałe parametry dotyczące spółki nie uległy zmianie, powyższe zmiany mogły spowodować:

- I. wzrost wskaźnika zysku zatrzymanego (ang. plowback ratio);
- II. spadek stopy dywidendy;
- III. spadek bieżącego wskaźnika ceny do zysku dla akcji tej spółki;
- IV. wzrost wskaźnika wypłaty dywidend (ang. payout ratio).

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

48. Prawa poboru akcji spółki KKK notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 4,00 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). Proszę wskazać kursy, po jakich zawarto dwie ostatnie transakcje.

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Kupno	300	3,95	---
Drugie	Sprzedaż	800	3,80	WMin: 200
Trzecie	Sprzedaż	200	3,95	---
Czwarte	Kupno	700	3,90	WuA
Piąte	Kupno	800	3,90	WiN
Szóste	Sprzedaż	100	3,80	---
Siódme	Sprzedaż	100	3,80	---

- A. przedostatnia: 3,95; ostatnia: 3,90;
B. przedostatnia: 3,90; ostatnia: 3,90;
C. przedostatnia: 3,95; ostatnia: 3,80;
D. przedostatnia: 3,80; ostatnia: 3,80.

49. Stopień dźwigni finansowej (SDF) mierzy:

- A. wrażliwość zysku netto spółki na zmiany przychodów ze sprzedaży;
B. stopień pokrycia odsetek zyskiem operacyjnym;
C. wpływ zadłużenia na rentowność aktywów spółki;
D. wrażliwość zysku netto spółki na zmiany zysku operacyjnego.

50. Analityk oczekuje, że przyszłoroczny zysk brutto spółki ZYSK wyniesie 30 mln zł. Amortyzacja ukształtuje się na poziomie 10 mln zł, nakłady inwestycyjne na poziomie 15 mln zł, a kapitał obrotowy obniży się o 2 mln zł. Stawka podatku dochodowego od zysków spółek wynosi 19%. Spółka ZYSK nie posiada obecnie żadnego zadłużenia, ani nie planuje jego zaciągnięcia. Na podstawie powyższych danych określ wysokość prognozowanych przyszłorocznych wolnych przepływów gotówkowych dla akcjonariuszy tej spółki (FCFE, free cash flow to equity).

- A. 17,3 mln zł;
B. 21,3 mln zł;
C. 23,0 mln zł;
D. 27,0 mln zł.

51. Zgodnie z Regulaminem obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, prawdą jest, że:

- I. zawieranie transakcji odbywa się w dniach obrotu, tj. od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni wolnych od pracy na podstawie przepisów prawa;
- II. zawieranie transakcji odbywa się w dniach obrotu w godzinach 9.00 - 16.00;
- III. Zarząd MTS-CeTO S.A. nie może odwołać dnia obrotu bez zgody Komisji Nadzoru Finansowego;
- IV. w przypadku powstania szczególnych okoliczności mających wpływ na funkcjonowanie rynku, Zarząd MTS-CeTO S.A. może na czas określony zmienić godziny dnia obrotu.

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

52. Zgodnie z Regulaminem obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, w odniesieniu do transakcji błędnej, prawdziwe są następujące stwierdzenia:

- I. transakcja błędna może zostać anulowana;
- II. anulowanie błędnej transakcji nie może nastąpić później niż 90 minut od jej zawarcia;
- III. decyzja o anulowaniu transakcji błędnej nie jest przekazywana do publicznej wiadomości;
- IV. Zarząd MTS-CeTO S.A., przed podjęciem decyzji o anulowaniu transakcji błędnej, może zażądać od wnioskodawcy (podmiotu, który złożył wniosek o anulowanie transakcji błędnej) złożenia dodatkowych wyjaśnień lub oświadczeń.

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

53. Inwestor posiada portfel akcji o wartości 10 mln zł i współczynniku beta równym 1,3. Inwestor postanowił zabezpieczyć ten portfel, otwierając pozycję krótką w kontraktach terminowych na indeks WIG20. Bieżący kurs tych kontraktów wynosi 2.900 pkt, a mnożnik 10. Wskaż liczbę kontraktów terminowych, które powinien sprzedać ten inwestor, aby uzyskać 80-proc. zabezpieczenie posiadanego portfela akcji przed spadkami kursów akcji na giełdzie.
- A. 212;
 - B. 276;
 - C. 359;
 - D. 560.
54. Ile warta jest dziś obietnica otrzymania następującego strumienia przychodów: 6.600 zł na koniec pierwszego roku oraz 4.480 zł na koniec każdego następnego roku (renta wieczysta) ? Zakładamy, że roczna stopa procentowa jest stała i wynosi 7 %.
- A. 65,8 tys. zł;
 - B. 65,9 tys. zł;
 - C. 66,0 tys. zł;
 - D. 66,1 tys. zł.
55. Zgodnie z ustawą o giełdach towarowych, w transakcji giełdowej dom maklerski może być reprezentowany przez maklera papierów wartościowych, jeżeli przedmiotem transakcji są:
- A. różne rodzaje energii;
 - B. prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od kursów walut i stóp procentowych;
 - C. limity wielkości produkcji;
 - D. limity emisji zanieczyszczeń.

56. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie określenia warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych i banków powierniczych:

- I. sposób organizacji firmy inwestycyjnej powinien gwarantować bezpieczeństwo obsługi klientów oraz przechowywanych dokumentów;
- II. firma inwestycyjna jest obowiązana zapewnić warunki pozwalające na składanie zleceń z zachowaniem poufności;
- III. pomieszczenia, w których prowadzona jest działalność maklerska, powinny być zabezpieczone przed niekontrolowanym dostępem osób nieuprawnionych;
- IV. pomieszczenia, w których prowadzona jest obsługa klientów firmy inwestycyjnej, powinny być wydzielone w sposób uniemożliwiający klientom firmy niekontrolowany dostęp do pozostałych pomieszczeń.

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

57. Akcje spółki JJJ notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 2,16 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu):

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Sprzedaż	1.000	2,16	---
Drugie	Sprzedaż	2.000	PCR	---
Trzecie	Kupno	2.000	2,15	---
Czwarte	Sprzedaż	1.000	2,15	WUJ: 500
Piąte	Kupno	1.000	2,15	WiN

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

- I. zlecenie kupna 1500 szt. PKC;
- II. zlecenie kupna 1000 szt. PKC;
- III. zlecenie sprzedaży 1500 szt. PKC;
- IV. zlecenie sprzedaży 1000 szt. PKC.

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

58. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do spółki prowadzącej giełdę papierów wartościowych nieprawdziwe jest następujące stwierdzenie:
- A. spółka prowadząca giełdę może wyodrębnić rynek oficjalnych notowań giełdowych;
 - B. spółka prowadząca giełdę może organizować towarowy rynek instrumentów finansowych;
 - C. spółka prowadząca giełdę może organizować rynki wyodrębnione pod względem rodzaju papierów wartościowych;
 - D. spółka prowadząca giełdę może organizować rynki wyodrębnione pod względem rodzaju emitenta.

59. Akcje spółki DDD 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 wskazać kurs odniesienia obowiązujący dla drugiego określania kursu jednolitego w tym dniu.

Kurs odniesienia dla pierwszego kursu jednolitego: 10,05

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
1.000	PCRO	---
1.000	10,00	2.000
1.000	9,99	500
1.000	9,98	500
1.000	9,97	500
---	PKC	500

- A. 9,99;
- B. 10,00;
- C. 10,01;
- D. 10,05.

60. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, jeżeli w fazie notowań ciągłych lub w fazie dogrywki z chwilą składania zlecenia z oznaczeniem ważności do pierwszego wykonania albo z oznaczeniem wykonaj lub anuluj, w arkuszu zleceń brak jest zleceń przeciwstawnych z limitem ceny umożliwiającym zawarcie transakcji, zlecenie:

- A. staje się zleceniem ważnym bezterminowo;
- B. traci ważność;
- C. jest ważne do końca następnej sesji giełdowej;
- D. przechodzi do fazy dogrywki na następnej sesji giełdowej.

61. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, wskaż zdania prawdziwe dotyczące blokady rachunków:

- I. może ona być dokonana w przypadku uzyskania informacji uzasadniających podejrzenie popełnienia jednego z przestępstw wskazanych w ustawie;
- II. dokonywana jest przez podmiot nadzorowany prowadzący dany rachunek na żądanie osoby prowadzącej kontrolę podmiotu nadzorowanego;
- III. może dotyczyć wyłącznie rachunku papierów wartościowych i rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych;
- IV. dokonanie blokady nie wyłącza odpowiedzialności cywilnej podmiotu nadzorowanego oraz osób działających w jego imieniu za straty inwestora związane z blokadą.

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

62. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, doradztwo inwestycyjne w zakresie maklerskich instrumentów finansowych nie dopuszczonych do obrotu zorganizowanego:

- I. nie jest działalnością maklerską;
- II. jest działalnością maklerską i może być wykonywane wyłącznie przez firmę inwestycyjną;
- III. jest działalnością maklerską, jeśli jest wykonywane przez firmę inwestycyjną;
- IV. może być wykonywane przez podmiot nie będący firmą inwestycyjną.

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

63. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, kierownik jednostki (spółki akcyjnej) składa we właściwym rejestrze sądowym roczne sprawozdanie finansowe oraz opinię biegłego rewidenta, jeżeli podlegało ono badaniu, w ciągu:
- A. 14 dni od dnia zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego;
 - B. 15 dni od dnia zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego;
 - C. 30 dni od dnia zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego;
 - D. miesiąca od dnia zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego.
64. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, zlecenie maklerskie może być modyfikowane przez:
- A. przewodniczącego sesji;
 - B. Zarząd Giełdy na wniosek członka Giełdy, który złożył dane zlecenie maklerskie;
 - C. członka Giełdy, który złożył dane zlecenie maklerskie;
 - D. upoważnionego przez Zarząd Giełdy pracownika Giełdy.
65. Inwestor nabył za 731,61 zł czystą obligację dyskontową (obligację zero-kuponową) na siedem 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 6 % ?
- A. 1.050 zł;
 - B. 1.100 zł;
 - C. 1.150 zł;
 - D. 1.200 zł.
66. Z podanych poniżej stóp procentowych wskaż najniższą roczną stopę procentową, przy której zainwestowany kapitał wzrośnie co najmniej o 200 % w okresie kolejnych 19 lat.
- A. 4 %;
 - B. 5 %;
 - C. 6 %;
 - D. 7 %.

67. Ile wynosi wartość przyszła (liczona na koniec trzeciego roku) następującego strumienia przychodów: 3.500 zł płacone na koniec pierwszego roku, 5.700 zł płacone na koniec drugiego roku i 7.900 zł płacone na koniec trzeciego roku (roczna stopa procentowa jest w tym czasie stała i wynosi 5 %) ?
- A. 17.428 zł;
B. 17.554 zł;
C. 17.652 zł;
D. 17.744 zł.
68. Bank udzielił rocznego kredytu w wysokości 38.000 zł. Kredyt ma być spłacony jednorazowo na koniec roku. Odsetki od kredytu w wysokości 3.022 zł są również płacone na koniec roku. Opłata manipulacyjna z tytułu udzielenia przez bank kredytu wynosi 1,3 % wartości kredytu i jest płacona z góry tj. w chwili otrzymania kredytu. Proszę podać efektywną roczną stopę oprocentowania tego kredytu.
- A. 9,4 %;
B. 9,6 %;
C. 9,8 %;
D. 9,9 %.
69. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców, w treści rekomendacji powinny zostać zawarte:
- I. fakty, na których oparta jest rekomendacja, wyodrębnione w stosunku do samodzielnych interpretacji;
II. źródła informacji, na których oparta jest rekomendacja;
III. wątpliwości w zakresie wiarygodności źródła informacji na których oparta jest rekomendacja, o ile istnieją;
IV. wszelkie powiązania i okoliczności, które mogłyby wpłynąć na obiektywność sporządzonych rekomendacji.
- Wersje odpowiedzi: A (I, II, III)
B (I, II, IV)
C (III, IV)
D (I, II, III, IV)

70. Zgodnie z Kodeksem cywilnym, czynność prawna mająca na celu obejście ustawy:

- A. jest nieważna;
- B. jest ważna, ale nieskuteczna;
- C. jest ważna, ale powoduje powstanie odpowiedzialności odszkodowawczej;
- D. jest ważna i skuteczna.

71. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, opracowania spełniające ustawowe kryterium wykonywania doradztwa inwestycyjnego mogą sporządzać:

- I. doradcy inwestycyjni;
- II. maklerzy papierów wartościowych uprawnieni do wykonywania czynności doradztwa inwestycyjnego;
- III. maklerzy papierów wartościowych nie będący doradcami inwestycyjnymi i nie posiadający uprawnień doradztwa inwestycyjnego, pod kontrolą doradcy inwestycyjnego;
- IV. maklerzy papierów wartościowych nie będący doradcami inwestycyjnymi i nie posiadający uprawnień do wykonywania czynności doradztwa inwestycyjnego, za pisemną zgodą Komisji Nadzoru Finansowego.

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

72. Ile wynosi czas trwania Macaulaya dla obligacji kuponowej, która ma być wykupiona za 3 lata według wartości nominalnej równej 10.000 zł, jeżeli odsetki w wysokości 1.000 zł są płacone na koniec każdego roku, stopa zwrotu w terminie do wykupu wynosi 6 %, zaś cena rynkowa obligacji wynosi 11.069 zł ?

- A. 2,65;
- B. 2,70;
- C. 2,75;
- D. 2,80.

73. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, w zakresie organizowania alternatywnego systemu obrotu (ASO) prawdą jest, że:
- I. firma inwestycyjna organizująca ASO sprawuje ciągły nadzór nad przestrzeganiem przez uczestników tego systemu regulacji dotyczących obrotu dokonywanego w tym systemie;
 - II. regulamin ASO nie może określać ostrzejszych kryteriów i warunków dopuszczania instrumentów do tego systemu obrotu, niż te, które zostały wskazane w rozporządzeniu;
 - III. firma inwestycyjna organizująca ASO zapewnia upowszechnianie informacji dotyczących transakcji zawieranych w tym systemie zawierających co najmniej trzy najlepsze oferty kupna i oferty sprzedaży w stosunku do ofert zamieszczonych w arkuszu zleceń;
 - IV. informacje dotyczące wielkości obrotów w ujęciu ilościowym oraz cenę i czas zawarcia transakcji - dla każdej transakcji zawartej na sesji upowszechniane są niezwłocznie po zawarciu transakcji.

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

74. Akcje spółki EEE notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Poniższy arkusz zleceń przedstawia wszystkie zlecenia biorące udział w wyznaczaniu kursu zamknięcia.

Kurs odniesienia: 19,90

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
500	PKC	---
500	PCRO	---
---	20,00	200
500	19,99	---
---	19,90	---
---	19,89	1.400

Proszę wskazać, które z niżej wymienionych zleceń może być wprowadzone pojedynczo do arkusza zleceń podczas dogrywki, tak, aby było to zgodne z zasadami obowiązującymi na Giełdzie.

- A. zlecenie sprzedaży 200 szt. z limitem 19,90;
B. zlecenie sprzedaży 100 szt. z limitem 19,99;
C. zlecenie sprzedaży 500 z limitem 19,98 i warunkiem WMin 100;
D. zlecenie sprzedaży 100 szt. PKC.
75. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, Komisja Nadzoru Finansowego uznając czy określone zachowanie stanowi przyjętą praktykę rynkową w szczególności bierze pod uwagę:
- I. potrzebę ochrony prawidłowego funkcjonowania rynku i właściwego oddziaływania popytu i podaży;
 - II. wpływ określonej praktyki rynkowej na płynność i efektywność działania rynku;
 - III. ryzyko jakie w odniesieniu do instrumentów finansowych niesie ze sobą określona praktyka rynkowa dla prawidłowego funkcjonowania powiązanych bezpośrednio lub pośrednio rynków regulowanych i nieregulowanych któregośkolwiek z państw członkowskich;
 - IV. charakterystykę określonego rynku regulowanego lub nieregulowanego, rodzaje instrumentów finansowych będących w obrocie, rodzaje uczestników rynku, włączając w to wielkość udziałów inwestorów indywidualnych w obrocie na danym rynku.

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

76. Zgodnie z Regulaminem obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, wnioskodawca może w ciągu jednego miesiąca od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych odwołać się od niej do:
- A. Komisji Nadzoru Finansowego;
 - B. Zarządu MTS-CeTO Spółka Akcyjna;
 - C. Rady Nadzorczej MTS-CeTO Spółka Akcyjna;
 - D. sądu polubownego wskazanego w statucie MTS-CeTO Spółka Akcyjna.
77. Zgodnie z ustawą o obligacjach, w przypadku spółki emitującej obligacje upoważniające obligatariuszy do subskrybowania akcji spółki z pierwszeństwem przed jej akcjonariuszami, uchwała o emisji obligacji z prawem pierwszeństwa powinna określać:
- I. liczbę akcji przypadających na jedną obligację;
 - II. liczbę obligacji przypadających na jedną akcję;
 - III. liczbę obligatariuszy uprawnionych do objęcia tych obligacji;
 - IV. cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia.
- Wersje odpowiedzi: A (II, III)
B (II, III, IV)
C (I, III, IV)
D (I, IV)
78. Inwestor rozważa zastosowanie strategii spread byka (bull spread) opartej na opcjach dotyczących akcji spółki. W celu zastosowania tej strategii inwestor nabył opcję kupna o cenie wykonania 50 zł oraz:
- A. nabył opcję kupna o cenie wykonania 40 zł;
 - B. nabył opcję sprzedaży o cenie wykonania 60 zł;
 - C. wystawił opcję kupna o cenie wykonania 60 zł;
 - D. wystawił opcję sprzedaży o cenie wykonania 40 zł.

79. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, data rozliczenia transakcji pakietowej musi przypadać w dniu rozliczeniowym w rozumieniu przepisów Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., przy czym termin rozliczenia nie może być dłuższy niż:
- A. 3 dni rozliczeniowe od daty zawarcia transakcji;
 - B. 10 dni rozliczeniowych od daty zawarcia transakcji;
 - C. 20 dni rozliczeniowych od daty zawarcia transakcji;
 - D. 30 dni rozliczeniowych od daty zawarcia transakcji.
80. Jeżeli dostaniemy od banku kredyt w wysokości 42.500 zł i po 4 miesiącach będziemy musieli oddać bankowi kwotę 43.350 zł, to efektywna roczna stopa procentowa dla tego kredytu wynosi:
- A. 5,8 %;
 - B. 5,9 %;
 - C. 6,0 %;
 - D. 6,1 %.
81. Na podstawie poniższych danych określ, która ze wskazanych amerykańskich opcji kupna na akcje, od których nie jest wypłacana dywidenda, charakteryzuje się najdłuższym terminem wygaśnięcia. Przyjmij, że rynek działa efektywnie, a akcje, na które wystawiono poniższe opcje, charakteryzują się jednakową zmiennością.

Opcja	Cena opcji (premia)	Cena rynkowa akcji	Cena wykonania
A1	5	39	39
A2	4	40	38
A3	5	40	39

- A. opcja A1;
- B. opcja A2;
- C. opcja A3;
- D. na podstawie powyższych danych nie da się wskazać, która z tych opcji została wystawiona na akcje charakteryzujące się najdłuższym terminem wygaśnięcia.

82. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, imienne świadectwo depozytowe wystawiane jest:

- I. przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych;
- II. na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych;
- III. zawsze łącznie dla wszystkich rodzajów papierów wartościowych zapisanych na danym rachunku papierów wartościowych;
- IV. na piśmie lub w formie elektronicznej.

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

83. Spółka ALFA przeznaczca cały roczny zysk na dywidendę. Zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi, zysk i dywidenda tej spółki będą utrzymywały się na tym samym poziomie w przyszłości. Wysokość dywidendy, która zostanie wkrótce wypłacona za ostatni rok obrotowy, wynosi 2,50 zł. Kurs spółki ALFA, obejmujący prawo do tej dywidendy, wynosi 25 zł. Oblicz implikowaną stopę zwrotu z akcji tej spółki.

- A. 9,1 %;
- B. 10,0 %;
- C. 11,1 %;
- D. 12,0 %.

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

Kurs odniesienia: 1,05

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Oznaczenie ważności
Pierwsze (A)	Kupno	800	1,04	---
Drugie (B)	Sprzedaż	300	PCRO	DOM
Trzecie (C)	Sprzedaż	300	PCRO	DZIEŃ
Czwarte (D)	Sprzedaż	300	PCRO	WiN
Piąte (E)	Sprzedaż	300	PCRO	DZIEŃ

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

85. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzi:

- A. Komisja Nadzoru Finansowego;
- B. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
- C. Sąd Okręgowy w Warszawie;
- D. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

86. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w bilansie jednostki innej niż banki i zakłady ubezpieczeń, "kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny" wykazuje się:

- I. w aktywach bilansu;
- II. w pasywach bilansu;
- III. jako część aktywów obrotowych;
- IV. jako część kapitału (funduszu) własnego.

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

87. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych, sporządzenie, zatwierdzenie oraz udostępnienie do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego nie jest wymagane w przypadku ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- I. akcji, które w okresie kolejnych 12 miesięcy stanowią mniej niż 10 % wszystkich akcji emitenta tego samego rodzaju dopuszczonych do obrotu na tym samym rynku regulowanym;
- II. papierów wartościowych wydanych akcjonariuszom spółki przejmowanej w związku z przejmowaniem przez emitenta innej spółki;
- III. papierów wartościowych wydanych akcjonariuszom spółki łączącej się z emitentem w związku z łączeniem się emitenta z inną spółką;
- IV. papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym emitowanych przez Skarb Państwa.

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

88. Bank udzielił kredytu na 3 lata, który ma być spłacony w 18 równych ratach po 2.888,21 zł płatnych na koniec każdego dwumiesięcznego okresu spłaty (każda rata zawiera spłatę kapitału i odsetki). Nominalna roczna stopa procentowa dla tego kredytu wynosi 12 %. Jaka jest wysokość udzielonego kredytu ?

- A. 43,0 tys. zł;
- B. 43,3 tys. zł;
- C. 43,7 tys. zł;
- D. 44,0 tys. zł.

89. Rynkowa cena dziesięcioletniej obligacji skarbowej wynosi 1.124,00 zł, co stanowi 97,74 % wartości nominalnej tej obligacji. Obligacja ma kupony (odsetki) płatne na koniec każdego roku w wysokości 67,50 zł. Ile wynosi bieżąca stopa zwrotu dla tej obligacji ?

- A. 6,00 %;
- B. 6,01 %;
- C. 6,02 %;
- D. 6,03 %.

90. Akcje spółki BBB 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 zamknięciem - proszę o wskazanie kursu zamknięcia notowań akcji spółki BBB.

Kurs otwarcia: 455,00

Kurs ostatniej transakcji z fazy notowań ciągłych:
449,90

Kurs poprzedniego zamknięcia: 445,20

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
800	520,00	100
200	500,00	100
300	499,90	400
---	PCRO	100
---	PKC	200

- A. 500,00;
B. 500,50;
C. 520,00;
D. żadna z powyższych.

91. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych, papierami wartościowymi o charakterze nieudziałowym są:

- A. akcje;
B. certyfikaty inwestycyjne;
C. listy zastawne;
D. obligacje zamienne emitowane przez spółkę publiczną.

92. Inwestor kupił 1.000 akcji spółki ABC po cenie 72,0 zł za sztukę. Po otrzymaniu dywidendy w wysokości 3,5 zł na każdą akcję inwestor zastanawia się nad ich sprzedażą. Jaka jest minimalna cena akcji akceptowana przez inwestora jeżeli założył sobie stopę zwrotu z tej inwestycji w wysokości co najmniej 15 % (zakładamy, że dywidenda i sprzedaż akcji są nieopodatkowane) ?

- A. 79,0 zł;
B. 79,3 zł;
C. 79,6 zł;
D. 79,9 zł.

93. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, raport z badania sprawozdania finansowego jednostki powinien przedstawiać w szczególności:

- I. stwierdzenie uzyskania od jednostki żądanych informacji, wyjaśnień i oświadczeń;
- II. charakterystykę pozycji lub grupy pozycji sprawozdania finansowego, jeżeli zdaniem biegłego rewidenta wymagają one omówienia;
- III. ogólną charakterystykę jednostki;
- IV. ocenę prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości.

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

94. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, w zakresie postępowania w kontaktach z klientami nieprawdziwe jest następujące stwierdzenie:

- A. informacje upowszechniane przez firmę inwestycyjną w celu reklamy usług świadczonych przez tę firmę powinny zawierać między innymi wskazanie organu nadzoru, który udzielił firmie zezwolenia na prowadzenie działalności;
- B. przed zawarciem umowy firma inwestycyjna przekazuje klientowi szczegółowe informacje dotyczące firmy oraz usługi, która ma być świadczona;
- C. w przypadku gdy wymagane szczegółowe informacje są zamieszczone w regulaminie świadczenia danej usługi, wystarczające jest przekazanie klientowi regulaminu przed zawarciem umowy;
- D. szczegółowe informacje dotyczące firmy oraz usługi, która ma być świadczona, firma inwestycyjna jest obowiązana przekazać także każdemu klientowi profesjonalnemu.

95. Ile wynosi wewnętrzna stopa zwrotu (IRR) z dokonanej dziś inwestycji w wysokości 7.500 zł, jeżeli jedynym przychodem będzie kwota 443.119 zł otrzymana na koniec 53 roku ?

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

96. Kontrakty terminowe FUSDM8 na kurs dolara amerykańskiego notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 246,00 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu):

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Sprzedaż	25	246,00	WiN
Drugie	Sprzedaż	25	245,98	DOM
Trzecie	Sprzedaż	80	245,95	WMin 10
Czwarte	Kupno	20	245,95	---
Piąte	Kupno	50	245,98	WMin 10
Szóste	Sprzedaż	10	PCR	WuA

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

- I. zlecenie sprzedaży 25 szt. PCR z warunkiem Lim.Akt. 245,90;
- II. zlecenie sprzedaży 10 szt. z limitem 245,95 i warunkiem Lim.Akt. 245,95;
- III. zlecenie kupna 25 szt. z limitem 245,98 i warunkiem Lim.Akt. 245,98;
- IV. zlecenie kupna 120 szt. z limitem 246,01 i warunkiem Lim.Akt. 246,00.

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

97. ANULOWANE

98. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, rozpoznając wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Zarząd Giełdy bierze pod uwagę, spośród niżej wymienionych:

- I. sytuację finansową emitenta i jej prognozę;
- II. perspektywy rozwoju emitenta;
- III. bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników;
- IV. doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających podmiotów z grupy kapitałowej emitenta.

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

99. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, członek Giełdy, który na podstawie umowy zawartej z Giełdą zobowiąże się do dokonywania na własny rachunek czynności mających na celu wspomaganie płynności danego instrumentu finansowego, jest animatorem:
- A. instrumentu finansowego;
 - B. wspomagającym;
 - C. rynku;
 - D. emitenta.
100. Akcje spółki AAA 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 notowań akcji spółki AAA.

Kurs odniesienia: 23,50

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	23,50	---
---	PCRO	3.000

- A. 23,50;
- B. 23,49;
- C. 23,45;
- D. żadna z powyższych.

101. Certyfikaty inwestycyjne notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. W fazie przed otwarciem do pustego arkusza zleceń wprowadzono niżej wymienione zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu). Proszę wskazać, które ze zleceń w całości, a które w części zostaną zrealizowane podczas otwarcia.

Kurs odniesienia: 549,00

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze (A)	Sprzedaż	50	PKC	---
Drugie (B)	Sprzedaż	200	548,00	Lim.Akt.548,50
Trzecie (C)	Kupno	200	549,00	WUJ:100
Czwarte (D)	Kupno	25	PCRO	WiN
Piąte (E)	Kupno	10	PCRO	---
Szóste (F)	Kupno	15	549,01	---

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

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

102. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, w przypadku firmy świadczącej usługi polegające na wykonywaniu zleceń lub na przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń:

- A. firma ta może udzielać klientowi porad inwestycyjnych o charakterze ogólnym dotyczących inwestowania w maklerskie instrumenty finansowe;
- B. sposób udzielania porad inwestycyjnych nie musi być uregulowany w żadnym regulaminie;
- C. porady inwestycyjne mogą być udzielane przez dowolnego pracownika tej firmy;
- D. firma ta jest obowiązana odpowiednio oznaczyć wszystkie zlecenia złożone przez klientów na podstawie porady inwestycyjnej.

103. Analityk zauważył, że spółka ALFA, w porównaniu z innymi spółkami działającymi w tej samej branży i tworzącymi grupę porównawczą dla potrzeb jej wyceny, charakteryzuje się niższym oczekiwanym tempem wzrostu zysku netto i zysku na akcję. Analityk oczekuje, że różnica ta utrzyma się w horyzoncie 5 lat. W tej sytuacji wycena spółki ALFA oparta na medianie bieżącego wskaźnika ceny do zysku dla grupy porównawczej spółek (bez zastosowania premii lub dyskonta) będzie prawdopodobnie:

- A. prawidłowa;
- B. zaniżona;
- C. zawyżona;
- D. na podstawie powyższych informacji nie można stwierdzić prawdopodobnego zniekształcenia wyceny spółki ALFA.

104. Kontrakty terminowe FW20H8 na indeks cen akcji WIG20 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 2980 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 ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Kupno	10	2980	---
Drugie	Kupno	20	2978	DOM
Trzecie	Sprzedaż	30	PCR	WiN
Czwarte	Sprzedaż	10	2978	Lim.Akt.2979
Piąte	Sprzedaż	20	2978	WuA
Szóste	Kupno	20	2980	WuA

- A. przedostatnia: 2980; ostatnia: 2978;
- B. przedostatnia: 2979; ostatnia: 2980;
- C. przedostatnia: 2978; ostatnia: 2978;
- D. przedostatnia: 2978; ostatnia: 2980.

105. Załóżmy, że Rada Polityki Pieniężnej nieoczekiwanie podniosła stopy procentowe NBP o 100 punktów bazowych, co spowodowało wzrost rentowności skarbowych papierów wartościowych o wszystkich terminach wykupu. Przy założeniu, że pozostałe czynniki nie ulegną zmianie, a rynek jest efektywny, różnica pomiędzy ceną kontraktów terminowych na indeks WIG20 a bieżącą wartością indeksu (baza):

- A. wzrośnie;
- B. spadnie;
- C. nie ulegnie zmianie;
- D. wzrośnie lub spadnie, w zależności od bieżącej wartości indeksu.

106. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, celem systemu rekompensat jest (wskaż stwierdzenia prawdziwe):

- I. zapewnienie inwestorom wypłat do wysokości określonej ustawą środków pieniężnych zgromadzonych przez nich w domach maklerskich w przypadku ogłoszenia upadłości domu maklerskiego;
- II. zapewnienie rozliczenia transakcji zawieranych na rynku regulowanym;
- III. zrekompensowanie inwestorom wartości utraconych papierów wartościowych zgromadzonych w domach maklerskich w przypadku ogłoszenia upadłości domu maklerskiego;
- IV. zrekompensowanie inwestorom wartości utraconych pochodnych instrumentów towarowych w przypadku upadłości domu maklerskiego.

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

107. Bieżący kurs akcji spółki wynosi 40 zł, oczekiwana przyszłoroczna dywidenda - 5 zł, a oczekiwany kurs za rok od chwili obecnej - 41 zł. Stawka podatku dochodowego od zysków i dywidend jest jednakowa i równa 19 %. Opierając się na powyższych informacjach, oblicz oczekiwaną przyszłoroczną stopę zwrotu z akcji tej spółki po opodatkowaniu.

- A. 2,50 %;
- B. 10,13 %;
- C. 12,15 %;
- D. 22,28 %.

108. Zgodnie z ustawą o giełdach towarowych, funkcję giełdowej izby rozrachunkowej może pełnić:
- I. Narodowy Bank Polski;
 - II. Komisja Nadzoru Finansowego;
 - III. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
 - IV. bank powierniczy.
- Wersje odpowiedzi: A (I,III)
B (III,IV)
C (III)
D (II)
109. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, karta umowy jest:
- A. dowodem zawarcia transakcji giełdowej;
 - B. dowodem zawarcia transakcji giełdowej lub pozagiełdowej;
 - C. dokumentem określającym warunki, na jakich ma zostać zawarta transakcja giełdowa, wystawianym na co najmniej 3 dni przed zawarciem tej transakcji;
 - D. dokumentem określającym warunki zawarcia transakcji giełdowej lub pozagiełdowej wystawianym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. przed zawarciem tej transakcji.
110. Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, obniżenie kapitału zakładowego spółki akcyjnej dokonuje się:
- I. przez zmniejszenie wartości nominalnej akcji;
 - II. przez połączenie akcji;
 - III. przez umorzenie części akcji;
 - IV. w przypadku podziału przez wydzielenie.
- Wersje odpowiedzi: A (I,III)
B (III)
C (I,IV)
D (I,II,III,IV)
111. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, rynek regulowany w Polsce obejmuje:
- I. rynek giełdowy;
 - II. rynek pozagiełdowy;
 - III. rynek oficjalnych notowań giełdowych;
 - IV. alternatywny system obrotu.
- Wersje odpowiedzi: A (I,II,III,IV)
B (I,II,III)
C (II,IV)
D (IV)

112. Bank udzielił rocznego kredytu w wysokości 78.000 zł. Kredyt ma być spłacony w 4 ratach płatnych na koniec każdego kwartału (każda rata zawiera spłatę kapitału i odsetki). Nominalna roczna stopa procentowa dla tego kredytu wynosi 8 %. Jaka jest łączna wysokość odsetek od tego kredytu, przy założeniu, że kredyt jest spłacany metodą równych rat kapitałowych ?

- A. 3.750 zł;
- B. 3.800 zł;
- C. 3.850 zł;
- D. 3.900 zł.

113. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych:

- I. powstają z chwilą zawarcia transakcji zakupu papierów wartościowych na rynku regulowanym;
- II. powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych;
- III. przysługują osobie będącej posiadaczem rachunku papierów wartościowych, na którym te papiery są zapisane;
- IV. przysługują osobie, która wykaże, że jest faktycznym właścicielem papierów wartościowych, mimo, że są one zapisane na rachunku innego podmiotu.

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

114. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, wskaż które z poniższych zachowań stanowią zakazaną ustawą manipulację instrumentem finansowym:

- I. składanie zleceń z zamiarem wywołania innych skutków prawnych, niż te, dla osiągnięcia których faktycznie jest dokonywana dana czynność prawna;
- II. zawieranie transakcji powodujących sztuczne ustalenie się ceny instrumentu finansowego, nawet, jeśli powód tych działań był uprawniony, a zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- III. składanie zleceń wprowadzających w błąd co do rzeczywistego popytu na dany instrument finansowy i przy naruszeniu przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- IV. składanie zleceń przy jednoczesnym wykorzystaniu błędu uczestników rynku, co do ceny instrumentu finansowego.

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

115. Prognozowane przyszłoroczne wolne przepływy gotówkowe w odniesieniu do firmy (FCFF, free cash flow to the firm) wynoszą 10 mln zł. Określ wartość jednej akcji tej spółki, zakładając, że spółka ta korzysta z zadłużenia, którego rynkowa wartość wynosi 50 mln zł, inwestorzy oczekują w kolejnych latach stałego wzrostu FCFF w tempie 4 % rocznie, średni ważony koszt kapitału tej firmy wynosi 12 %, a łączna liczba wyemitowanych akcji - 1.000.000 sztuk.

- A. 50 zł;
- B. 75 zł;
- C. 100 zł;
- D. 125 zł.

116. Certyfikaty strukturyzowane notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Po ustaleniu kursu otwarcia na poziomie 127,90 w arkuszu zleceń pozostały przedstawione poniżej niezrealizowane zlecenia:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	128,10	600
---	127,90	3.300
1.200	127,80	---
2.700	127,70	---

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

- I. zlecenie sprzedaży 20 szt. PCR;
- II. zlecenie kupna 10.000 szt. z limitem 130,00 i warunkiem WMin 5000;
- III. zlecenie kupna 4.000 szt. z limitem 127,91;
- IV. zlecenie sprzedaży 520 szt. PKC.

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

117. Inwestor, który oczekuje, że kurs akcji spółki NUDNA pozostanie w najbliższych miesiącach na poziomie zbliżonym do obecnego, postanowił zastosować strategię odwrotną do strategii dusiciela (strangle), wykorzystując opcje opiewające na akcje tej spółki. W odniesieniu do ryzyka związanego z tą strategią prawdą jest, że:
- A. strata jest teoretycznie nieograniczona;
 - B. maksymalna strata inwestora ograniczona jest do wartości uzyskanych premii;
 - C. ryzyko strategii jest niewielkie, gdyż inwestor oczekuje, że kurs pozostanie na stabilnym poziomie;
 - D. maksymalna strata nie może przekroczyć różnicy między cenami wykonania dwóch opcji zastosowanych w ramach tej strategii.

118. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, dom maklerski może być utworzony w formie:

- I. spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, pod warunkiem, że jej udziałowcami są wyłącznie osoby mające uprawnienia do wykonywania zawodu maklera papierów wartościowych lub doradcy inwestycyjnego w liczbie co najmniej dwóch;
- II. spółki komandytowej, pod warunkiem, że komplementariuszami są wyłącznie osoby prawne;
- III. spółki partnerskiej, pod warunkiem, że wspólnikami (partnerami) są wyłącznie osoby mające uprawnienia do wykonywania zawodu doradcy inwestycyjnego, w liczbie co najmniej dwóch;
- IV. spółki jawnej tworzonej przez co najmniej dwóch wspólników, z których każdy posiada uprawnienie do wykonywania zawodu maklera papierów wartościowych.

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

119. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, z częstotliwością określoną w statucie, nie rzadziej jednak niż w każdym dniu zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, fundusz inwestycyjny otwarty dokonuje:

- I. wyceny aktywów funduszu;
- II. ustalenia wartości aktywów netto funduszu;
- III. ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa;
- IV. ustalenia wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa.

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

120. Zgodnie z ustawą o o obligacjach, określony w warunkach emisji próg emisji oznacza:
- A. minimalną liczbę obligacji do subskrybowania dla potencjalnego nabywcy;
 - B. minimalną cenę emisyjną obligacji;
 - C. minimalną liczbę obligacji, których subskrybowanie jest wymagane dla dojścia emisji do skutku;
 - D. minimalną wartość obligacji według ceny emisyjnej, której subskrybowanie jest wymagane dla dojścia emisji do skutku.

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

97 – ANULOWANE

- 1/2.-

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

14 - ANULOWANE

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

97 – ANULOWANE

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