

# 1

## TEST EGZAMINACYJNY EGZAMIN NA MAKLERA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

### Zestaw nr 1

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego obowiązującego na dzień 9 listopada 2007 roku.

9 grudnia 2007  
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. Prawa do akcji spółki BBB notowane są na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu. W fazie przed otwarciem do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu). Proszę wskazać Teoretyczny Kurs Otwarcia (TKO) notowań praw do akcji spółki BBB.

Kurs odniesienia: 4,00

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Kupno	600	PKC	Lim.Akt. 16,10
Drugie	Sprzedaż	500	17,00	WUJ: 100
Trzecie	Sprzedaż	600	20,00	WUJ: 200
Czwarte	Kupno	500	PKC	Lim.Akt. 16,95
Piąte	Kupno	2000	16,10	
Szóste	Sprzedaż	2000	16,00	

- A. 20,00;
- B. 16,10;
- C. 16,09;
- D. 16,00.

2. W rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi dotyczących zabezpieczenia interesów inwestorów i systemu rekompensat, inwestorem nie jest:

- I. Narodowy Bank Polski;
- II. firma inwestycyjna;
- III. podmiot działający na podstawie ustawy o działalności ubezpieczeniowej;
- IV. spółka prowadząca giełdę towarową.

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

3. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- I. jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona;
- II. na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zgłoszone zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- III. w przypadku zniesienia ich dematerializacji;
- IV. w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

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

4. Inwestor spodziewa się znaczącego wzrostu lub spadku kursu akcji spółki ALFA. Którą z poniższych strategii szczególnie polecilibyś temu inwestorowi (aktywami bazowymi dla wymienionych poniżej instrumentów pochodnych są akcje spółki ALFA):

- A. zakup stelaża (ang. straddle);
- B. zakup akcji spółki ALFA;
- C. jednoczesne zajęcie długiej i krótkiej pozycji w kontrakcie futures;
- D. zajęcie długiej pozycji w strategii typu spread motyla (ang. butterfly spread) z wykorzystaniem opcji kupna o różnych cenach wykonania.

5. Bank udzielił rocznego kredytu w wysokości 150.000 zł. Kredyt ma być spłacony wraz z odsetkami w dwunastu równych ratach płatności kredytu. Raty są płatne z góry tj. na początku każdego miesięcznego okresu spłaty. Nominalna roczna stopa procentowa wynosi 12 %. Jaka jest wysokość jednej raty płatności kredytu (złożonej z raty kapitałowej i odsetek) ?

- A. 13.195 zł;
- B. 13.327 zł;
- C. 13.490 zł;
- D. 13.575 zł.

6. Inwestorzy przewidują, że dywidenda na akcję wypłacona przez spółkę ABC za rok od dnia dzisiejszego wyniesie 10 zł, a cena akcji spółki ABC bezpośrednio po wypłacie dywidendy za ten rok będzie równa 70 zł. Stawka podatku od dochodów z dywidend oraz zysków kapitałowych wynosi 19 %. Dzisiejszy kurs akcji wynosi 65 zł. Oblicz roczną stopę zwrotu z akcji tej spółki po opodatkowaniu.

- A. 5,8 %;
- B. 6,2 %;
- C. 18,7 %;
- D. 23,1 %.

7. Zgodnie z ustawą o obligacjach, emitentem obligacji może być:

- I. jednostka samorządu terytorialnego;
- II. miasto stołeczne Warszawa;
- III. województwo;
- IV. związek jednostek samorządu terytorialnego.

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

8. Kontrakty terminowe FKGHZ7 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 wezmą udział w fazie notowań ciągłych.

Kurs odniesienia: 131,50

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze (A)	Sprzedaż	10	132,00	
Drugie (B)	Kupno	15	132,00	Lim.Akt.132,00
Trzecie (C)	Sprzedaż	15	132,00	
Czwarte (D)	Kupno	30	132,00	
Piąte (E)	Sprzedaż	20	132,00	WiN
Szóste (F)	Kupno	10	132,00	

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

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

9. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, składnikami sprawozdania finansowego funduszu inwestycyjnego są:

- I. bilans;
- II. rachunek zysków i strat;
- III. informacja dodatkowa, obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia;
- IV. zestawienie zmian w aktywach netto.

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

10. anulowane

11. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w sprawozdaniu finansowym jednostki innej niż banki i zakłady ubezpieczeń, pozycję "należności krótkoterminowe" wykazuje się:

- I. w aktywach bilansu;
- II. w pasywach bilansu;
- III. jako część aktywów obrotowych;
- IV. jako część zobowiązań i rezerw na zobowiązania.

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

12. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w przypadku spółek kapitałowych, sprawozdanie z działalności jednostki sporządzane przez kierownika jednostki wraz z rocznym sprawozdaniem finansowym, powinno obejmować w szczególności informacje o:

- I. aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej;
- II. posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach);
- III. przewidywanym rozwoju jednostki;
- IV. nabyciu udziałów (akcji) własnych.

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

13. Zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców, rekomendacja powinna zawierać:

- I. firmę (nazwę) oraz siedzibę podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie rekomendacji;
- II. imię i nazwisko osoby sporządzającej rekomendację, z zaznaczeniem posiadanego przez tę osobę tytułu zawodowego;
- III. datę sporządzenia rekomendacji;
- IV. wskazanie kręgu adresatów rekomendacji oraz wskazanie silnych i słabych stron zastosowanych metod wyceny instrumentów finansowych.

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

14. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, ustawa ta określa:

- I. zasady tworzenia i działania funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- II. zasady prowadzenia na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalności przez fundusze zagraniczne;
- III. zasady prowadzenia na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalności przez spółki zarządzające;
- IV. zasady tworzenia i działania firm inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, emitujących certyfikaty inwestycyjne.

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

15. Zgodnie z kodeksem spółek handlowych, nie jest prawdziwe następujące stwierdzenie:
- A. statut spółki akcyjnej może ograniczyć rozporządzenie akcjami imiennymi;
  - B. spółka akcyjna nie może udzielać pożyczek na nabycie emitowanych przez nią akcji;
  - C. zarząd spółki publicznej może uchwałą ustalić wysokość dywidendy, dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy za dany rok obrotowy;
  - D. statut spółki akcyjnej może upoważnić zarząd do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.
16. Inwestor rozważa zajęcie długiej pozycji w europejskiej opcji kupna wystawionej na akcję spółki X o cenie wykonania 40 zł oraz jednocześnie zajęcie krótkiej pozycji w europejskiej opcji kupna wystawionej na akcję spółki X o cenie wykonania 45 zł. Ceny opcji (premie) wynoszą odpowiednio 6 zł (opcja z ceną wykonania 40 zł) i 4 zł (opcja z ceną wykonania 45 zł). Określ maksymalny zysk, jaki może osiągnąć inwestor stosując powyższą strategię (pomiń koszty transakcyjne):
- A. 2 zł;
  - B. 3 zł;
  - C. 5 zł;
  - D. wysokość potencjalnego zysku jest nieograniczona.
17. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, w przypadkach i na warunkach określonych w tej ustawie, w funduszu inwestycyjnym, jako jego organ, może działać:
- I. rada nadzorcza uczestników;
  - II. rada inwestorów;
  - III. zgromadzenie inwestorów;
  - IV. komisja rewizyjna inwestorów.

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

18. Oszczędzasz systematycznie przez 18 lat wpłacając na koniec każdego dwuletniego okresu po 8.500 zł na rachunek bankowy (pierwsza wpłata przypada na koniec drugiego roku, zaś ostatnia na koniec osiemnastego roku). Jaką kwotę będziesz miał zgromadzoną na tym rachunku po 18 latach oszczędzania, jeśli nominalna roczna stopa procentowa wynosi 7 %, zaś bank dokonuje kapitalizacji odsetek raz na dwa lata ?

- A. 136 tys. zł;
- B. 137 tys. zł;
- C. 138 tys. zł;
- D. 139 tys. zł.

19. Akcje spółki FFF notowane są na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu. Po ustaleniu kursu jednolitego na poziomie 97,40 w arkuszu zleceń pozostały przedstawione poniżej niezrealizowane zlecenia:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	97,50	640
---	97,40	260
2.000	97,00	---

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 (zakładamy, że nie było fazy interwencji).

- I. zlecenie kupna 200 szt. z limitem 97,40 i warunkiem WiN;
- II. zlecenie kupna 160 szt. z limitem 97,40 i warunkiem WUJ: 80 szt.;
- III. zlecenie kupna 900 szt. z limitem 97,40 i warunkiem WMin: 80 szt.;
- IV. zlecenie sprzedaży 1000 szt. z limitem 97,40 i warunkiem WuA.

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

20. Obligacje Skarbu Państwa notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych, a wartość nominalna jednej obligacji wynosi 100,00 zł. Poniższy arkusz zleceń przedstawia wszystkie zlecenia biorące udział w wyznaczaniu kursu otwarcia.

Kurs poprzedniego zamknięcia: 100,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	101,20	1.500
---	101,00	10
1.000	100,00	---
510	99,30	---

W fazie notowań ciągłych do arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu). Proszę o wskazanie kursu otwarcia notowań obligacji na tej sesji.

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Sprzedaż	2.000	99,00	WuA
Drugie	Kupno	2.510	101,20	WiN
Trzecie	Sprzedaż	1.000	100,00	WMin: 500

- A. 101,20;  
B. 101,00;  
C. 100,00;  
D. żadna z powyższych.

21. Inwestor zagraniczny kupił 200.000 akcji spółki ABC po cenie 355 zł za sztukę. Bezpośrednio po otrzymaniu dywidendy w wysokości 23 zł na każdą akcję inwestor sprzedał akcje po 415 zł za sztukę. Oblicz stopę zwrotu z tej inwestycji dla inwestora zagranicznego, prowadzącego rachunek opłacalności inwestycji w euro (EUR), jeżeli w czasie, gdy inwestor posiadał akcje, złoty umocnił się względem EUR o 5,0 % (zakładamy, że dywidenda i sprzedaż akcji są nieopodatkowane).

- A. 27 %;  
B. 28 %;  
C. 29 %;  
D. 30 %.

22. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, uchwałę o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może uchylić:

- A. Zarząd Giełdy;
- B. Rada Giełdy;
- C. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
- D. Komisja Nadzoru Finansowego.

23. Akcje spółki GGG 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 otwarcia:

Kurs odniesienia: 2,80

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
22.000	PKC	---
5.000	PCRO	---
---	2,60	25.000

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.

- A. zlecenie kupna 5.000 szt. PCR z warunkiem WiN;
  - B. zlecenie sprzedaży 5.000 szt. PKC z warunkiem WuA;
  - C. zlecenie sprzedaży 5.000 z limitem 2,80 i warunkiem WMin 1000;
  - D. żadna z powyższych.
24. Rentowność netto sprzedaży spółki XYZ wzrosła z 4 % do 5 %. Jednocześnie wskaźnik rotacji aktywów zmalał z 2 do 1,9. Wartość aktywów spółki oraz wysokość kapitałów własnych nie uległy zmianie. Na podstawie powyższych danych można stwierdzić, że stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE):
- A. wzrosła;
  - B. spadła;
  - C. nie uległa zmianie;
  - D. wzrosła lub spadła, w zależności od prowadzonej przez spółkę polityki dywidend.

25. Współczynnik beta mierzy:
- A. poziom zmienności stóp zwrotu z akcji danej spółki względem rynkowych stóp zwrotu;
  - B. ryzyko specyficzne akcji;
  - C. poziom awersji do ryzyka;
  - D. wysokość rynkowej premii za ryzyko.
26. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, maklerskimi instrumentami finansowymi nie są:
- A. tytuły uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania;
  - B. prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od wartości oznaczonych co do gatunku rzeczy;
  - C. finansowe kontrakty terminowe;
  - D. instrumenty rynku pieniężnego.
27. Analitycy oczekują, że dywidendy i zyski spółki X będą rosły w stałym corocznym tempie wynoszącym 6 %. Spółka prowadzi stabilną politykę dywidend, przeznaczając 25 % zysku na dywidendę, oraz osiąga stałą stopę zwrotu z kapitału własnego (ROE). Oblicz, ile wynosi stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) spółki X zgodna z powyższymi danymi.
- A. 6,4 %;
  - B. 7,5 %;
  - C. 8,0 %;
  - D. 10,0 %.
28. Bank udzielił rocznego kredytu w wysokości 54.000 zł. Kredyt ma być spłacony wraz z odsetkami w dwunastu ratach płatnych na koniec każdego miesiąca. Nominalna roczna stopa procentowa dla tego kredytu wynosi 14,4 %. Jaka jest wysokość odsetek płatnych przy trzeciej racie płatności kredytu, przy założeniu, że kredyt jest spłacany metodą równych rat kapitałowych ?
- A. 500 zł;
  - B. 520 zł;
  - C. 540 zł;
  - D. 560 zł.

29. Oczekiwana stopa zwrotu z indeksu WIG (portfela rynkowego) wynosi 21 %. Współczynnik beta dla funduszu inwestycyjnego X wynosi 1,33. Współczynnik korelacji pomiędzy stopami zwrotu z funduszu X i indeksu WIG wynosi 1. Jaka jest oczekiwana stopa zwrotu z funduszu inwestycyjnego X, jeśli założymy, że stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi w Polsce 5,5 % ?

- A. 22,4 %;
- B. 24,0 %;
- C. 25,2 %;
- D. 26,1 %.

30. Akcje spółki HHH notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 35,10 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 ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Kupno	1.000	35,10	---
Drugie	Sprzedaż	3.000	34,50	---
Trzecie	Sprzedaż	4.000	35,20	WUJ:500
Czwarte	Kupno	8.000	36,00	WuA
Piąte	Kupno	3.000	PCR	WiN
Szóste	Sprzedaż	1.000	34,50	---

- A. przedostatnia 35,10; ostatnia 35,10;
- B. przedostatnia 35,10; ostatnia 34,50;
- C. przedostatnia 35,20; ostatnia 35,20;
- D. przedostatnia 34,50; ostatnia 34,50.

31. Rynkowa cena dziesięcioletniej obligacji skarbowej wynosi 1078,0 zł, co stanowi 98 % wartości nominalnej tej obligacji. Obligacja ma kupony (odsetki) płatne na koniec każdego roku w wysokości 52,0 zł. Ile wynosi bieżąca stopa zwrotu (rb) i nominalna stopa zwrotu (rn) dla tej obligacji ?

- A. rb = 4,6 %; rn = 4,5 %;
- B. rb = 4,7 %; rn = 4,6 %;
- C. rb = 4,8 %; rn = 4,7 %;
- D. rb = 4,9 %; rn = 4,8 %.

32. W rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, papierami wartościowymi są:

- I. akcje, prawa poboru, prawa do akcji;
- II. warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje;
- III. listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne, prawa pochodne;
- IV. jednostki uczestnictwa.

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

33. Inwestor nabył obligację kuponową na 10 lat przed wykupem. Wypukłość (convexity) dla tej obligacji wynosi 120. Jaka jest przybliżona zmiana ceny tej obligacji wynikająca z jej wypukłości przy spadku stopy zwrotu z tej obligacji z 7 % do 5 % ?

- A. 1,2 %;
- B. 2,0 %;
- C. 2,4 %;
- D. 4,8 %.

34. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków udzielania przez firmy inwestycyjne pożyczek na nabycie maklerskich instrumentów finansowych, firma inwestycyjna umożliwia pożyczkobiorcy dysponowanie nadwyżką aktywów stanowiących przedmiot zabezpieczenia pożyczki, jeżeli wysokość zabezpieczenia pożyczki przekracza:

- A. 110 % wysokości udzielonej pożyczki;
- B. 130 % wysokości udzielonej pożyczki;
- C. 140 % wysokości udzielonej pożyczki;
- D. 150 % wysokości udzielonej pożyczki.

35. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, prospekt emisyjny sporządza się w formie:

- I. aktu notarialnego;
- II. jednolitego zestawu dokumentów;
- III. zestawu dokumentów obejmującego dokument rejestracyjny, dokument ofertowy i dokument podsumowujący;
- IV. dowolnej.

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

36. anulowane

37. Obligacje Skarbu Państwa notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych, a wartość nominalna jednej obligacji wynosi 100,00 zł. Na podstawie poniższego arkusza zleceń przedstawiającego wszystkie zlecenia biorące udział w wyznaczaniu kursu otwarcia, proszę o wskazanie kursu otwarcia.

Kurs odniesienia: 100,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
10	PCRO	---
40	98,34	---
20	96,92	20
---	PKC	60

- A. 96,92;
- B. 98,34;
- C. 100,00;
- D. żadna z powyższych.

38. Spółka GAMMA finansuje się za pomocą kapitału własnego oraz zadłużenia. Kapitalizacja giełdowa tej spółki wynosi 400 mln zł. Spółka zaciągnęła kredyty o łącznej wartości rynkowej wynoszącej 200 mln zł. Koszt kapitału własnego spółki GAMMA wynosi 10 %, natomiast koszt długu przed opodatkowaniem - 7 %. Stawka podatku dochodowego od zysków spółek wynosi 19 %. Oblicz średni ważony koszt kapitału dla spółki GAMMA.
- A. 7,8 %;
  - B. 8,2 %;
  - C. 8,6 %;
  - D. 9,0 %.
39. Wpłacamy dziś na rachunek bankowy kwotę 33.333 zł. W pierwszym roku nominalna roczna stopa procentowa wynosi 6 %, zaś w każdym następnym maleje o 1 punkt procentowy w porównaniu z rokiem poprzednim. Odsetki na rachunku są kapitalizowane na koniec każdego roku. Jaką kwotę będziemy mieć zgromadzoną na tym rachunku po 4 latach oszczędzania ?
- A. 39.741 zł;
  - B. 39.766 zł;
  - C. 39.789 zł;
  - D. 39.813 zł.
40. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, zbycie jednostek uczestnictwa następuje w chwili:
- A. złożenia zlecenia nabycia jednostek uczestnictwa u dystrybutora;
  - B. wpływu środków pieniężnych na rachunek funduszu prowadzony przez depozytariusza;
  - C. wpisania do rejestru uczestników funduszu liczby zbytych jednostek uczestnictwa;
  - D. wystawienia przez fundusz potwierdzenia realizacji zlecenia zbycia jednostek uczestnictwa.
41. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej, warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obowiązek zawiadomienia o zmianie dotychczas posiadanego udziału o co najmniej 1 % ogólnej liczby głosów powstaje po przekroczeniu:
- A. 20 % ogólnej liczby głosów;
  - B. 25 % ogólnej liczby głosów;
  - C. 30 % ogólnej liczby głosów;
  - D. 33 % ogólnej liczby głosów.

42. Korzystając z modelu Gordona, oblicz, ile powinien wynosić bieżący wskaźnik cena/zysk na akcję (liczony jako bieżący kurs akcji na giełdzie do zysku na akcję za ostatnie cztery kwartały) dla spółki, która ma wskaźnik wypłat dywidendy na poziomie 25 %. Załóż, że akcjonariusze wymagają rocznej stopy zwrotu 10 %, zaś oczekiwana stopa wzrostu dywidendy wynosi 5 % rocznie.
- A. 5,3;
  - B. 8,0;
  - C. 12,5;
  - D. 15,8.
43. Linia rynku papierów wartościowych SML została wyznaczona w oparciu o stopę zwrotu z portfela rynkowego w wysokości 8,0 % oraz stopę zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka w wysokości 4,0 %. Współczynnik beta dla akcji X wynosi 1,2, zaś dla akcji Y wynosi 0,9. Oczekiwana stopa zwrotu z akcji X wynosi 8,6 %, zaś z akcji Y wynosi 7,8 %. Porównując oczekiwane stopy zwrotu z akcji obu spółek z linią SML prawdą jest, że:
- A. akcje obu spółek są niedowartościowane;
  - B. akcje X są niedowartościowane, zaś akcje Y są przewartościowane;
  - C. akcje X są przewartościowane, zaś akcje Y są niedowartościowane;
  - D. akcje obu spółek są przewartościowane.
44. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, działalność maklerskiej nie stanowi:
- A. wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie;
  - B. świadczenie usług w wykonaniu zawartych umów o subemisję inwestycyjną i usługowe;
  - C. prowadzenie rejestru uczestników funduszu inwestycyjnego;
  - D. oferowanie maklerskich instrumentów finansowych.

45. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, równoważenie rynku oraz zawieszenie zawierania transakcji, przyjmowania, modyfikacji i anulowania zleceń, określonych w Regulaminie Giełdy, rozpoczyna się:
- A. automatycznie;
  - B. po podjęciu decyzji o rozpoczęciu okresu równoważenia rynku lub zawieszenia przez przewodniczącego sesji;
  - C. po podjęciu uchwały o równoważeniu lub zawieszeniu przez Zarząd Giełdy;
  - D. po zgłoszeniu przez członka giełdy decyzji o równoważeniu lub zawieszeniu, przewodniczącemu sesji i uzyskaniu jego zgody.

46. 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: 60,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
450	66,50	450
50	66,00	50
100	65,95	100
500	65,90	400

- A. 66,00;
  - B. 65,95;
  - C. 65,90;
  - D. żadna z powyższych.
47. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, każdemu członkowi klubu inwestora przysługuje prawo wniesienia w ciągu roku kalendarzowego na rachunki pieniężne służące do obsługi prowadzonych dla tego klubu rachunków papierów wartościowych środków pieniężnych w wysokości nie wyższej niż:
- A. 10.000 zł;
  - B. 15.000 zł;
  - C. 20.000 zł;
  - D. 5.000 zł.

48. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, sprzeciw co do zgodności kart umów z przyjętymi przez giełdę zleceniami strony transakcji giełdowych mogą zgłosić przewodniczącemu sesji:
- A. w ciągu 30 minut od zawarcia transakcji;
  - B. w ciągu 60 minut od zawarcia transakcji;
  - C. w ciągu 2 kolejnych sesji giełdowych;
  - D. do końca sesji giełdowej, na której została zawarta transakcja.
49. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, zlecenie maklerskie traci priorytet czasu przyjęcia do systemu informatycznego giełdy, a modyfikacja traktowana jest jako wprowadzenie nowego zlecenia, w przypadku modyfikacji zlecenia maklerskiego polegającej na:
- I. zwiększeniu wielkości ujawnianej zlecenia;
  - II. zwiększeniu wolumenu zlecenia bez warunku wielkości ujawnianej;
  - III. zmianie limitu ceny bądź oznaczenia limitu ceny;
  - IV. zmianie lub określeniu limitu aktywacji zlecenia.
- Wersje odpowiedzi: A (I,II)  
B (II,III,IV)  
C (III,IV)  
D (I,II,III,IV)
50. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, zezwolenia na prowadzenie giełdy udziela:
- A. Komisja Nadzoru Finansowego, na wniosek zainteresowanego, zaopiniowany przez ministra właściwego do spraw instytucji finansowych;
  - B. Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego, na wniosek zainteresowanego, zaopiniowany przez ministra właściwego do spraw instytucji finansowych;
  - C. minister właściwy do spraw instytucji finansowych na wniosek Komisji Nadzoru Finansowego;
  - D. minister właściwy do spraw instytucji finansowych, na wniosek zainteresowanego, zaopiniowany przez Komisję Nadzoru Finansowego.

51. W wyniku dokonanej dziś inwestycji będziemy uzyskiwać na koniec każdego roku takie same przychody w wysokości 14.700 zł w ciągu 12 kolejnych lat. Jaka jest wartość dokonanej inwestycji, jeżeli wewnętrzna stopa zwrotu (IRR) z tej inwestycji wynosi 9 % ?
- A. 102 tys. zł;
  - B. 103 tys. zł;
  - C. 104 tys. zł;
  - D. 105 tys. zł.
52. W okresach długotrwałej dekoniunktury rynkowej akcje spółek charakteryzują się:
- A. przeciętnie wysokimi wskaźnikami ceny do zysku i niską stopą dywidendy;
  - B. przeciętnie niskimi wskaźnikami ceny do zysku i wysoką stopą dywidendy;
  - C. przeciętnie niskimi wskaźnikami ceny do zysku i niską stopą dywidendy;
  - D. przeciętnie wysokimi wskaźnikami ceny do zysku i wysoką stopą dywidendy.
53. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego podlegają, spośród niżej wymienionych, następujące podmioty:
- I. emitenci dokonujący oferty publicznej papierów wartościowych, w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej;
  - II. fundusze inwestycyjne;
  - III. spółki prowadzące giełdy towarowe;
  - IV. banki powiernicze w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
- Wersje odpowiedzi: A (I,II,III)  
B (II,IV)  
C (I,III,IV)  
D (I,II,III,IV)
54. Spółka ABC właśnie wypłaciła dywidendę za zakończony rok obrotowy. Zgodnie z dostępnymi prognozami, przyszłoroczna dywidenda od akcji tej spółki wyniesie 15 zł i będzie ona rosła w stałym tempie wynoszącym 10 % rocznie. Określ bieżącą wartość akcji spółki ABC, zakładając, że wymagana przez akcjonariuszy stopa zwrotu wynosi 15 %.
- A. 100 zł;
  - B. 150 zł;
  - C. 300 zł;
  - D. 345 zł.

55. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej, warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, sporządzenie, zatwierdzenie oraz udostępnienie do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego nie jest wymagane w przypadku oferty publicznej:
- A. papierów wartościowych, których całkowita wartość, liczona według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży, nie przekracza w okresie kolejnych 12 miesięcy równowartości 1.000.000 euro;
  - B. papierów wartościowych, których jednostkowa wartość nominalna wynosi nie mniej niż równowartość 40.000 euro;
  - C. papierów wartościowych, jeżeli łączna wartość ich emisji w okresie kolejnych 12 miesięcy, liczona według ceny emisyjnej, stanowi mniej niż równowartość 2.500.000 euro;
  - D. kierowanej między innymi do inwestorów kwalifikowanych.
56. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, zabezpieczenia początkowego sprzedaży krótkiej nie mogą stanowić:
- A. gwarancje, akredytywy lub poręczenia bankowe;
  - B. środki pieniężne;
  - C. bony skarbowe lub obligacje wyemitowane przez Skarb Państwa;
  - D. prawa własności nieruchomości.
57. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, spośród niżej wymienionych, zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego wymaga:
- I. utworzenie funduszu inwestycyjnego;
  - II. utworzenie depozytariusza funduszu inwestycyjnego;
  - III. zmiana depozytariusza funduszu inwestycyjnego;
  - IV. zmiana podmiotu prowadzącego rejestr uczestników funduszu inwestycyjnego, któremu fundusz zlecił prowadzenie tego rejestru.
- Wersje odpowiedzi: A (I, II, IV)  
B (III, IV)  
C (I, III)  
D (I, II, III, IV)

58. Analityk oczekuje, że w następnym roku przychody ze sprzedaży spółki PLUS wzrosną z 350 mln zł do 400 mln zł, a średnia dzienna wartość zapasów oraz należności utrzyma się na niezmiennym poziomie. Powyższe dane pozwalają stwierdzić, że:

- I. wzrośnie wskaźnik rotacji zapasów;
- II. spadnie wskaźnik rotacji zapasów;
- III. wzrośnie rentowność netto sprzedaży;
- IV. spadnie wskaźnik cyklu należności.

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

59. Zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych i banków powierniczych, firma inwestycyjna archiwizuje:

- I. formularze złożonych przez klientów zleceń i zapisów przez okres co najmniej 5 lat od dnia sporządzenia lub otrzymania zlecenia lub zapisu;
- II. materiały reklamowe prezentowane klientom przed zawarciem umów, przez okres co najmniej 5 lat od dnia sporządzenia;
- III. kopie świadectw depozytowych przez okres co najmniej 5 lat od dnia sporządzenia;
- IV. dokumenty udzielonych pełnomocnictw przez okres co najmniej 5 lat od dnia wygaśnięcia pełnomocnictwa.

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

60. Inwestor zastanawia się nad zakupem obligacji kuponowej na pięć lat przed jej wykupem. Obligacja ma kupony (odsetki) płatne na koniec każdego roku. Każdy kupon ma wartość 65 zł. Obligacja będzie wykupiona według wartości nominalnej równej 1.000 zł. Przy jakiej cenie zakupu obligacji roczna stopa zwrotu z tej inwestycji wyniesie 8 % przy założeniu, że inwestor będzie trzymał tę obligację do wykupu ?

- A. 928 zł;
- B. 934 zł;
- C. 940 zł;
- D. 946 zł.

61. Prawa poboru akcji spółki NNN notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 100,00 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości, a w fazie notowań ciągłych arkusz zleceń ukształtował się w sposób następujący:

Kurs poprzedniego zamknięcia: 102,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	200,10	250
---	140,10	500
---	110,10	750
---	103,10	1.000

Wskaż, które z poniżej przedstawionych zleceń wprowadzone pojedynczo jako kolejne do arkusza zleceń spowoduje zawieszenie zawierania transakcji, biorąc pod uwagę zasady obowiązujące na Giełdzie, przy założeniu, że ograniczenia dynamiczne nie obowiązują.

- I. zlecenie kupna 2.000 szt. PCR;
- II. zlecenie kupna 2.500 szt. z limitem 201,00;
- III. zlecenie kupna 2.250 szt. z limitem 150,00;
- IV. zlecenie sprzedaży 1.000 szt. PKC.

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

62. Akcje spółki KKK wchodzące w skład indeksu WIG20 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 55,00 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).

Kurs poprzedniego zamknięcia: 50,00

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Kupno	250	50,00	---
Drugie	Sprzedaż	700	56,00	DZIEŃ
Trzecie	Kupno	1.000	55,00	WUJ: 250
Czwarte	Sprzedaż	600	55,60	DOM

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

- A. zlecenie kupna 800 szt. z limitem 60,00;
  - B. zlecenie kupna 2500 szt. PCR;
  - C. zlecenie sprzedaży na 1200 szt. z limitem 50,00;
  - D. żadna z powyższych.
63. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, jeżeli w terminie wskazanym w harmonogramie notowań instrumentów finansowych nie nastąpi rozpoczęcie danej fazy notowań dla określonej grupy instrumentów finansowych, to instrumenty z tej grupy:
- A. przechodzą do fazy następnej;
  - B. pozostają w fazie poprzedniej;
  - C. w każdym przypadku przechodzą do fazy przed zamknięciem - przyjmowanie zleceń na zamknięcie;
  - D. w każdym przypadku przechodzą do fazy przed otwarciem - przyjmowanie zleceń na otwarcie następnej sesji.

64. Prawa do akcji spółki JJJ notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 8,00 zł wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono niższe 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	Sprzedaż	5.000	7,95	WMin 3000
Drugie	Kupno	3.000	8,00	
Trzecie	Kupno	2.500	7,90	
Czwarte	Sprzedaż	2.500	PKC	Lim.Akt. 7,95
Piąte	Sprzedaż	5.000	7,95	
Szóste	Kupno	2.500	8,00	WiN
Siódme	Sprzedaż	1.000	PCR	

- A. przedostatnia 8,00; ostatnia 7,95;  
B. przedostatnia 7,95; ostatnia 7,95;  
C. przedostatnia 7,95; ostatnia 7,90;  
D. przedostatnia 7,90; ostatnia 7,90.

65. Zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, domem maklerskim nie może być:

- I. spółka akcyjna;
- II. spółka komandytowa, w której komplementariuszami są osoby nie mające prawa wykonywania zawodu maklera papierów wartościowych lub doradcy inwestycyjnego;
- III. spółka partnerska, w której wspólnikami (partnerami) są wyłącznie osoby mające prawo wykonywania zawodu maklera papierów wartościowych lub doradcy inwestycyjnego, w liczbie do najmniej dwóch;
- IV. spółka jawna, w której wspólnikami są wyłącznie osoby mające prawo wykonywania zawodu maklera papierów wartościowych lub doradcy inwestycyjnego, w liczbie co najmniej dwóch.

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

66. Umowa ramowa pośrednictwa, w rozumieniu przepisów rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, powinna określać, spośród niżej wymienionych:

- I. sposób wykonywania obowiązków ciążących na kliencie, w związku z zawarciem umowy pożyczki, wobec drugiej strony tej umowy;
- II. rodzaj maklerskich instrumentów finansowych, które będą przedmiotem umowy pożyczki zawieranej przez klienta;
- III. rodzaj i zakres czynności podejmowanych przez firmę pośredniczącą po zawarciu umowy pożyczki - o ile są one przewidziane;
- IV. sposób ustalania wynagrodzenia firmy pośredniczącej za zawarcie umowy pożyczki z jej udziałem oraz podejmowanie innych czynności po zawarciu umowy pożyczki - o ile są one przewidziane.

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

67. Zgodnie z Zasadami etyki zawodowej maklerów i doradców, w odniesieniu do maklerów papierów wartościowych, nie wymaga zgody pracodawcy:

- I. działalność na rzecz Związku Maklerów i Doradców;
- II. działalność dydaktyczna, jeżeli nie wiąże się z wykorzystaniem informacji stanowiących własność pracodawcy;
- III. działalność naukowa, jeżeli nie wiąże się z wykorzystaniem informacji stanowiących własność pracodawcy;
- IV. wykorzystywanie miejsca pracy i wyposażenia do prowadzenia innej działalności na własny rachunek.

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

68. Zgodnie z Regulaminem obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, transakcja której wartość jest niższa niż 50.000 zł oraz której warunki zostały ustalone bezpośrednio pomiędzy stronami przy wykorzystaniu systemu informatycznego rynku, nazywa się transakcją:
- A. pakietową;
  - B. bezpośrednią;
  - C. negocjowaną;
  - D. pozarynkową.
69. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, raport z badania sprawozdania finansowego jednostki powinien przedstawiać, spośród niżej wymienionych:
- I. stwierdzenie uzyskania od jednostki żądanych informacji, wyjaśnień i oświadczeń;
  - II. stwierdzenie, iż sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z określonymi ustawą zasadami rachunkowości;
  - 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)

70. Proszę wskazać, które z poniższych twierdzeń, w odniesieniu do świadectwa depozytowego, są zgodne z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

- I. Świadectwo depozytowe zawiera między innymi: liczbę papierów wartościowych, wartość nominalną papieru wartościowego, cel wystawienia świadectwa oraz termin ważności świadectwa;
- II. od chwili wystawienia świadectwa, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności;
- III. utratę ważności świadectwa powoduje przeniesienie papierów wartościowych obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika;
- IV. utrata ważności świadectwa lub zwrot świadectwa wystawiającemu, dokonany przed upływem terminu jego ważności, wyłącza możliwość realizacji, przy jego użyciu, uprawnienia wynikającego z celu wystawienia tego świadectwa.

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

71. Ile wynosi wartość bieżąca netto (NPV) inwestycji w wysokości 20.000 zł, jeżeli w wyniku tej inwestycji otrzymamy następujący strumień przychodów: przez pierwsze 3 lata wpływy w wysokości 6.500 zł na koniec każdego roku, zaś przez następne 12 lat wpływy w wysokości 3.500 zł na koniec każdego roku (zakładamy, że roczna stopa procentowa jest w tym czasie stała i wynosi 10 %)?

- A. 13.988 zł;
- B. 14.082 zł;
- C. 14.177 zł;
- D. 14.235 zł.

72. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, wysokość zabezpieczenia sprzedaży krótkiej może być niższa niż 130 % wartości rynkowej pożyczonych papierów wartościowych, jeżeli:
- A. firma pośrednicząca w ramowej umowie sprzedaży krótkiej określiła niższą wysokość zabezpieczenia;
  - B. w przypadku spadku wysokości zabezpieczenia pożyczkobiorca odmawia uzupełnienia zabezpieczenia;
  - C. przedmiotem umowy pożyczki są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa;
  - D. przedmiotem umowy pożyczki są papiery wartościowe emitowane przez emitentów, których papiery wartościowe wchodzi w skład indeksu WIG20.
73. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w sprawozdaniu finansowym jednostki innej niż banki i zakłady ubezpieczeń, pozycję "kapitał (fundusz) zapasowy" wykazuje się:
- I. w aktywach bilansu;
  - II. w pasywach bilansu;
  - III. jako część aktywów trwałych;
  - IV. jako część kapitału (funduszu) własnego.

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

74. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, agent firmy inwestycyjnej:
- I. nie może pozostawać w stosunku umownym będącym podstawą wykonywania czynności agenta firmy inwestycyjnej z więcej niż jedną firmą inwestycyjną;
  - II. za szkodę wyrządzoną w związku z wykonywaniem czynności agenta firmy inwestycyjnej odpowiada solidarnie z firmą inwestycyjną, w imieniu i na rachunek której działał wyrządzając szkodę;
  - III. nie może przyjmować żadnych wpłat w związku z czynnościami wykonywanymi w imieniu i na rachunek firmy inwestycyjnej;
  - IV. może prowadzić działalność maklerską, jeżeli umowa zawarta z firmą inwestycyjną przewiduje powierzenie jej wykonywania.

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

75. Inwestor nabył bon skarbowy o czasie do wykupu równym 26 tygodni. Stopa rentowności tego bonu liczona za czas do wykupu wynosi 2,75 %. Wartość nominalna bonu wynosi 10.000 zł. Ile wynosi stopa dyskonta w skali roku dla tego bonu skarbowego ?
- A. 5,27 %;
  - B. 5,28 %;
  - C. 5,29 %;
  - D. 5,30 %.

76. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, rachunkami papierów wartościowych są rachunki, na których zapisywane są zdematerializowane papiery wartościowe, prowadzone przez:
- I. domy maklerskie;
  - II. banki powiernicze;
  - III. Narodowy Bank Polski;
  - IV. towarowe domy maklerskie.

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

77. Kontrakty terminowe FW20Z7 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 3885 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	Kupno	70	3884	---
Drugie	Sprzedaż	70	3885	DZIEŃ
Trzecie	Kupno	30	3882	DOM
Czwarte	Sprzedaż	100	PCR	---
Piąte	Kupno	10	PKC	---
Szóste	Sprzedaż	70	3882	WuA

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

- I. zlecenie sprzedaży 10 szt. z limitem 3883 i warunkiem Lim.Akt. 3884;
- II. zlecenie kupna 600 szt. z limitem 3886 i warunkiem Lim.Akt. 3886;
- III. zlecenie kupna 100 szt. z limitem 3885 i warunkiem Lim.Akt. 3885;
- IV. zlecenie sprzedaży 20 szt. z limitem 3883 i warunkiem Lim.Akt. 3882.

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

78. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, uchwała Zarządu Giełdy o dopuszczeniu do działania na giełdzie traci moc, jeżeli rozpoczęcie działania na giełdzie nie nastąpi w terminie 6 miesięcy od daty jej podjęcia. W szczególnym przypadku Zarząd Giełdy może postanowić, iż uchwała ta zachowuje moc:

- A. przez okres 18 miesięcy;
- B. przez okres 9 miesięcy;
- C. przez okres 3 miesięcy;
- D. bezterminowo.

79. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, w przypadku gdy spółka, której akcje są już dopuszczone do obrotu giełdowego, nie wprowadzi do tego obrotu akcji nowej emisji w terminie 6 miesięcy od dnia zakończenia subskrypcji tych akcji albo od dnia, w którym ustało ograniczenie ich zbywalności:
- A. jest zobowiązana podać informację o przyczynach tej decyzji wyłącznie Komisji Nadzoru Finansowego;
  - B. jest zobowiązana podać informację o przyczynach tej decyzji wyłącznie Zarządowi Giełdy;
  - C. jest zobowiązana podać informację o przyczynach tej decyzji do wiadomości publicznej;
  - D. nie ma obowiązku podawania informacji o przyczynach tej decyzji do wiadomości publicznej.
80. Wskaźnik pokrycia dywidendy zyskiem dla spółki XXX wynosi 4, a stopa dywidendy kształtuje się na poziomie 0,05. Wiedząc, że zysk na akcję tej spółki za ostatnio zakończony rok obrotowy wynosi 20 zł, oblicz bieżącą cenę akcji spółki.
- A. 16 zł;
  - B. 40 zł;
  - C. 80 zł;
  - D. 100 zł.
81. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, zbywanie papierów wartościowych w wykonaniu umowy o subemisję usługową następuje za pośrednictwem:
- A. towarzystwa funduszy inwestycyjnych;
  - B. firmy inwestycyjnej;
  - C. emitenta tych papierów wartościowych;
  - D. izbę domów maklerskich.

82. Akcje akcji spółki LLL notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 22,00 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 ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Sprzedaż	790	22,20	---
Drugie	Sprzedaż	1.210	22,10	WiN
Trzecie	Sprzedaż	2.100	22,05	WiN
Czwarte	Sprzedaż	400	22,00	---
Piąte	Kupno	500	22,05	WMin: 100
Szóste	Kupno	1.210	22,10	---
Siódme	Kupno	210	PCR	WuA
Ósme	Sprzedaż	100	PCR	---

- A. przedostatnia 22,20; ostatnia 22,10;  
B. przedostatnia 22,10; ostatnia 22,20;  
C. przedostatnia 22,05; ostatnia 22,10;  
D. przedostatnia 22,10; ostatnia 22,05.

83. Oczekiwane przyszłoroczne przychody ze sprzedaży spółki BETA wynoszą 250 mln zł, oczekiwane koszty operacyjne 180 mln zł, nakłady inwestycyjne 40 mln zł, amortyzacja 30 mln zł, a kapitał obrotowy wzrośnie o 5 mln zł. Stawka podatku dochodowego od zysków spółek wynosi 19%. Określ wysokość przyszłorocznych wolnych przepływów gotówkowych w odniesieniu do firmy (FCFF, free cash flow to the firm).

- A. 41,7 mln zł;  
B. 51,7 mln zł;  
C. 55,0 mln zł;  
D. 65,0 mln zł.

84. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, dla kontraktów terminowych na obligacje Skarbu Państwa minimalny krok notowania wynosi:

- A. 0,01 jednostki waluty notowania, jeżeli wysokość kontraktu nie przekracza 50 jednostek waluty notowania;  
B. 0,01 punktu procentowego;  
C. 0,01 punktu bazowego;  
D. 0,01 punktu indeksowego.

85. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, nieprawdziwe jest następujące stwierdzenie:
- A. przed zawarciem umowy firma inwestycyjna przekazuje klientowi informacje dotyczące firmy inwestycyjnej oraz usługi, która ma być świadczona;
  - B. przed zawarciem umowy firma inwestycyjna zwraca się do klienta o przedstawienie informacji niezbędnych do dokonania oceny poziomu wiedzy klienta dotyczącej doświadczenia inwestycyjnego;
  - C. w przypadku usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych lub usługi przyjmowania i przekazywania zleceń do uprawnionego podmiotu, firma inwestycyjna zwraca się dodatkowo do klienta o przedstawienie maksymalnego poziomu i rodzaju ryzyka, jakie klient jest w stanie zaakceptować;
  - D. firma inwestycyjna nie dokonuje oceny klienta profesjonalnego pod względem, czy usługa jest dla niego odpowiednia, chyba że klient profesjonalny zażądał traktowania go jak klienta nieprofesjonalnego.
86. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie określenia warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych i banków powierniczych, wewnętrzna struktura organizacyjna firmy inwestycyjnej powinna:
- I. zapobiegać powstawaniu konfliktów interesów;
  - II. w przypadku powstania konfliktu interesów zapewnić ochronę interesów firmy inwestycyjnej;
  - III. zapewniać ochronę informacji poufnych i informacji stanowiących tajemnicę zawodową przed dostępem osób nieuprawnionych;
  - IV. w przypadku powstania konfliktu interesów zapewnić ochronę interesów klienta.

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

87. Zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, dom maklerski jest obowiązany przekazać Komisji Nadzoru Finansowego informację o uzasadnionym podejrzeniu manipulacji zawierającą:

- I. wskazanie instrumentu finansowego będącego przedmiotem transakcji;
- II. rodzaj rynku i system notowań instrumentu finansowego, którego dotyczyła transakcja;
- III. wskazanie daty i miejsca zawarcia transakcji;
- IV. wskazanie osoby, która zawarła transakcję.

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

88. Zgodnie z Regulaminem obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, w przypadku rezygnacji z pełnienia funkcji organizatora dla danego papieru wartościowego, wznowienie organizowania rynku dla danego papieru wartościowego może nastąpić najwcześniej po upływie:

- A. 2 dni od dnia zaprzestania organizowania rynku;
- B. 14 dni od dnia zaprzestania organizowania rynku;
- C. 30 dni od dnia zaprzestania organizowania rynku;
- D. 60 dni od dnia zaprzestania organizowania rynku.

89. Zgodnie z Regulaminem obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO:

- I. podmiot właściwy do ogłaszania publicznego wezwania, dokonuje wezwania za pośrednictwem członka;
- II. pisemne zawiadomienie o zamiarze ogłoszenia publicznego wezwania przekazuje spółce MTS-CeTO S.A. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
- III. do zawiadomienia o zamiarze publicznego wezwania członek załącza treść publicznego wezwania;
- IV. transakcje dokonane w wyniku publicznego wezwania mogą obejmować więcej niż jedno zlecenie osoby zapisującej się.

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

90. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, podmiotami uprawnionymi do prowadzenia ewidencji uczestników funduszu inwestycyjnego zamkniętego emitującego niepubliczne certyfikaty inwestycyjne są między innymi:
- A. dom maklerski, zgromadzenie inwestorów funduszu i Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
  - B. bank krajowy, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i rada inwestorów funduszu;
  - C. dom maklerski, instytucja kredytowa i towarzystwo zarządzające funduszem;
  - D. bank krajowy, dom maklerski i agent transferowy funduszu.
91. Stopień dźwigni operacyjnej mierzy:
- I. udział kosztów zmiennych w przychodach ze sprzedaży spółki;
  - II. udział finansowania inwestycji w majątek trwały kapitałem obcym;
  - III. kapitałochłonność nakładów inwestycyjnych;
  - IV. wrażliwość zysku operacyjnego spółki na zmiany przychodów ze sprzedaży.
- Wersje odpowiedzi: A (I, II)  
B (I, III, IV)  
C (IV)  
D (III, IV)
92. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców, przepisów rozporządzenia nie stosuje się do:
- A. rekomendacji sporządzanych przez zagraniczną firmę inwestycyjną;
  - B. porad inwestycyjnych w zakresie doradztwa inwestycyjnego sporządzanych dla oznaczonego imiennie adresata;
  - C. rozpowszechniania rekomendacji za pośrednictwem publicznej strony internetowej dystrybutora rekomendacji;
  - D. sporządzania rekomendacji dotyczących instrumentów rynku pieniężnego w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

93. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, firma inwestycyjna jest obowiązana zatrudniać co najmniej jednego maklera papierów wartościowych do wykonywania czynności polegających na:
- A. zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba maklerskich instrumentów finansowych;
  - B. przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych;
  - C. świadczeniu usług w wykonaniu umów o subemisję inwestycyjne i usługowe;
  - D. doradztwa inwestycyjnego w zakresie instrumentów finansowych.
94. Stopa zwrotu z portfela X wynosi 21,8 %, odchylenie standardowe portfela X wynosi 14,4 %, zaś stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 5,7 %. Jaka jest wartość wskaźnika Sharpe'a dla tego portfela ?
- A. 0,89;
  - B. 1,12;
  - C. 1,33;
  - D. 1,51.
95. Inwestycja w kuponowe obligacje korporacyjne bez opcji wcześniejszego wykupu jest związana z następującymi ryzykami:
- I. ryzyko przedterminowego wykupu;
  - II. ryzyko niedotrzymania zobowiązań (default risk);
  - III. ryzyko reinwestycji;
  - IV. ryzyko stopy procentowej.
- Wersje odpowiedzi: A (I,III)  
B (I,II,III,IV)  
C (II,IV)  
D (II,III,IV)
96. Zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi, zyski spółki ALFA będą rosły w stałym tempie 8 % rocznie. Spółka ta przeznaczą połowę wypracowanego zysku na wypłatę dywidendy. Bieżąca wartość akcji spółki wynosi 100 zł, a właśnie wypłacona dywidenda za ubiegły rok wyniosła 2 zł na akcję. Oblicz implikowaną stopę zwrotu z akcji tej spółki.
- A. 10,00 %;
  - B. 10,16 %;
  - C. 12,64 %;
  - D. 16,24 %.

97. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, w odniesieniu do instrumentów pochodnych, prawdą jest, że:

- I. wprowadzenia instrumentów pochodnych do obrotu giełdowego dokonuje Zarząd Giełdy;
- II. system notowań dla danych instrumentów pochodnych określa Zarząd Giełdy;
- III. standard instrumentów pochodnych określa ich emitent;
- IV. standard instrumentów pochodnych określa podstawowe elementy konstrukcji danego instrumentu pochodnego.

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

98. Wykorzystując przedstawione poniżej dane, wskaż opcję kupna wystawioną na akcje o najwyższej zmienności. Przyjmij, że rynek działa efektywnie, a pozostałe parametry powyższych opcji (cena wykonania, termin wygaśnięcia) są takie same.

Opcja	Cena opcji (premia)	Cena rynkowa akcji	Dywidenda od akcji
A1	20	75	0
A2	25	75	0
A3	25	76	0

- A. opcja A1;
- B. opcja A2;
- C. opcja A3;
- D. nie da się wskazać, która z tych opcji została wystawiona na akcje charakteryzujące się najwyższą zmiennością.

99. Ile warta jest dziś obietnica otrzymania następującego strumienia przychodów: 7.500 zł na końcu pierwszego roku oraz 1.725 zł na końcu każdego następnego roku (renta wieczysta) ? Zakładamy, że roczna stopa procentowa jest stała i wynosi 5 %.

- A. 39 tys. zł;
- B. 40 tys. zł;
- C. 41 tys. zł;
- D. 42 tys. zł.

100. Zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wykorzystanie informacji poufnej podlega karze:

- A. grzywny do 5.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do 5 lat, albo obu tym karom łącznie;
- B. grzywny do 3.000.000 zł albo karze ograniczenia wolności od 3 miesięcy do 5 lat, albo obu tym karom łącznie;
- C. grzywny do 2.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 3, albo obu tym karom łącznie;
- D. grzywny do 2.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 5, albo obu tym karom łącznie.

101. Inwestor posiada portfel złożony wyłącznie z akcji spółki A i akcji spółki B. Oczekiwana stopa zwrotu z akcji spółki A wynosi 25 %, zaś z akcji spółki B wynosi 21 %. Wiedząc, że akcje spółki A stanowią 33 % wartości całego portfela inwestora proszę podać oczekiwaną stopę zwrotu z portfela inwestora.

- A. 22,0 %;
- B. 22,3 %;
- C. 22,6 %;
- D. 22,9 %.

102. Inwestor nabył czystą obligację dyskontową (obligację zero-kuponową) na pięć lat przed wykupem. Po upływie pięciu lat obligacja została wykupiona według wartości nominalnej równej 14.000 zł. Jaka była cena zakupu obligacji, jeżeli stopa zwrotu w terminie do wykupu dla tej obligacji w chwili jej zakupu wynosiła 7 % ?

- A. 9.982 zł;
- B. 9.990 zł;
- C. 10.000 zł;
- D. 10.012 zł.

103. anulowane

104. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej, warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, papiery wartościowe emitenta z siedzibą w państwie członkowskim, dla którego Polska jest państwem przyjmującym, mogą być przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym w Polsce pod warunkiem otrzymania przez Komisję Nadzoru Finansowego dokumentu notyfikującego, potwierdzającego:
- A. zatwierdzenie prospektu emisyjnego dotyczącego tych papierów wartościowych;
  - B. zatwierdzenie memorandum informacyjnego dotyczącego tych papierów wartościowych;
  - C. wpisanie tych papierów wartościowych do rejestru papierów wartościowych;
  - D. zatwierdzenie warunków emisji i obrotu dotyczących tych papierów wartościowych.
105. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, z zastrzeżeniem spełnienia pozostałych warunków określonych w Regulaminie, hipoteczne i publiczne listy zastawne mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym, o ile ich wartość nominalna wynosi co najmniej:
- A. 8 milionów złotych;
  - B. 6 milionów złotych;
  - C. 4 miliony złotych;
  - D. 2 miliony złotych.
106. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, w przypadku rażącego naruszenia przez maklera nadzorującego przepisów obowiązujących na giełdzie:
- A. Zarząd Giełdy lub upoważniony przez niego pracownik Giełdy skreśla maklera nadzorującego z listy maklerów nadzorujących;
  - B. Zarząd Giełdy skreśla maklera nadzorującego z listy maklerów papierów wartościowych;
  - C. Rada Giełdy skreśla maklera nadzorującego z listy maklerów papierów wartościowych;
  - D. Komisja Nadzoru Finansowego skreśla maklera nadzorującego z listy maklerów nadzorujących.

107. Akcje spółki EEE notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych, a walutą notowania jest EURO. Poniższy arkusz przedstawia wszystkie zlecenia złożone w fazie przed zamknięciem. Proszę wyznaczyć kurs zamknięcia akcji spółki EEE.

Kurs odniesienia: 180,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
200	PKC	---
700	PCRO	---
800	182,00	---
1.000	181,00	1.000
---	PCRO	500
---	PKC	200

- A. 181,00;
- B. 181,10;
- C. 181,05;
- D. 181,01.

108. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, z systemu rekompensat mogą być dokonane wypłaty inwestorom, w przypadku:

- I. ogłoszenia upadłości domu maklerskiego;
- II. cofnięcia zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej przez dom maklerski;
- III. prawomocnego oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości domu maklerskiego ze względu na to, że majątek domu maklerskiego nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania;
- IV. gdy Krajowy Depozyt uzna, że inwestor poniósł stratę w wyniku decyzji inwestycyjnych związanych z zarządzaniem aktywami klienta.

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

109. Bank udzielił rocznego kredytu w wysokości 120.000 zł. Kredyt ma być spłacony jednorazowo na koniec roku, natomiast odsetki od kredytu są płatne w całości z góry tj. w chwili otrzymania kredytu. Jaka jest wysokość tych odsetek, jeżeli efektywna roczna stopa procentowa dla tego kredytu wynosi 11 % ?

- A. 11.892 zł;
- B. 11.900 zł;
- C. 11.913 zł;
- D. 11.921 zł.

110. Ile wynosi współczynnik beta dla akcji spółki X, jeżeli kowariancja stopy zwrotu akcji X i stopy zwrotu z portfela rynkowego wynosi 0,07, zaś odchylenie standardowe stopy zwrotu z portfela rynkowego wynosi 0,24 ?
- A. 1,2;
  - B. 1,3;
  - C. 1,4;
  - D. 1,5.
111. Spółka ABC wytwarza jeden typ produktu. Cena jednostkowa tego produktu wynosi 100 zł za jednostkę, koszty zmienne 40 zł za jednostkę, zaś koszty stałe 300.000 zł. Oblicz wartość produktów, które powinna sprzedać spółka ABC, aby osiągnąć próg rentowności.
- A. 250.000 zł;
  - B. 350.000 zł;
  - C. 500.000 zł;
  - D. 750.000 zł.
112. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, przyjmując do wykonania zlecenie nabycia papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego, firma inwestycyjna zobowiązuje się wobec dającego zlecenie do nabycia papierów wartościowych:
- A. w imieniu własnym i na własny rachunek;
  - B. w imieniu klienta lecz na własny rachunek;
  - C. w imieniu własnym lecz na rachunek dającego zlecenie;
  - D. w imieniu i na rzecz dającego zlecenie.

113. W poniższej tabeli podano aktualne wartości wskaźników EV/EBIT dla spółek tworzących grupę porównawczą dla potrzeb wyceny spółki ABC.

Spółka	EV/EBIT
A	4,0
B	6,0
C	8,0

Spółka ABC osiągnęła za ostatnie cztery kwartały zysk operacyjny w wysokości 40 mln zł. Spółka ta finansuje się za pomocą kapitału własnego oraz zadłużenia. Aktualna wartość rynkowa zadłużenia spółki ABC wynosi 100 mln zł. Oszacuj wartość rynkową kapitałów własnych tej spółki, wykorzystując metodę opartą na średnich wartościach wskaźników EV/EBIT w grupie porównawczej.

- A. 40 mln zł;
- B. 140 mln zł;
- C. 240 mln zł;
- D. 560 mln zł.

114. Akcje spółki CCC notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określeniem kursu. W poniższym arkuszu zleceń oczekują jedynie dwa zlecenia złożone w fazie przed otwarciem przez tego samego członka giełdy-animatora rynku. Podczas interwencji animator ten chce dokonać modyfikacji jednego ze złożonych zleceń. Proszę wskazać która modyfikacja będzie zgodna z zasadami obowiązującymi na Giełdzie.

Kurs odniesienia: 311,00

	KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
(zlecenie A)	---	312,00	100
(zlecenie B)	150	310,00	---

- A. zmiana limitu zlecenia A z 312,00 na limit 310,00;
- B. zmiana limitu zlecenia A z 310,00 na PKC;
- C. zmiana wolumenu zlecenia B ze 150 na 100;
- D. żadna z powyższych.

115. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, w umowie o świadczenie usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych określa się strategię inwestycyjną, która zawiera w szczególności:

- I. cele inwestycyjne zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych;
- II. rodzaje maklerskich instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela;
- III. rodzaje transakcji i inwestycji dokonywanych w ramach zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych;
- IV. ograniczenia i limity w zakresie dokonywanych transakcji lub inwestycji.

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

116. Inwestor nabył na giełdzie amerykańską roczną opcję kupna in-the-money wystawioną na akcje spółki, od których jest wypłacana regularna dywidenda. W odniesieniu do opcji tej prawdą jest, że:

- I. wartość wewnętrzna tej opcji jest ujemna;
- II. opcja ta jest warta mniej niż analogiczna opcja europejska o tych samych parametrach;
- III. bieżąca cena akcji jest niższa od ceny wykonania opcji;
- IV. od wystawcy opcji nie jest pobierany depozyt zabezpieczający.

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

117. Zgodnie z ustawą o giełdach towarowych, towarami giełdowymi dopuszczonymi do obrotu na danej giełdzie towarowej nie są:

- A. różne rodzaje energii;
- B. limity wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń;
- C. prawa własności nieruchomości;
- D. prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od kursów walut i stóp procentowych.

118. W odniesieniu do ceny indeksowego kontraktu terminowego (futures price) prawdą jest, że:

- I. cena ta może się zmieniać pod wpływem bieżących zmian popytu i podaży;
- II. jest to prognozowana wartość indeksu w terminie wygaśnięcia kontraktu;
- III. jest to bieżąca cena, przy której zawierany jest kontrakt terminowy;
- IV. jest to cena wyższa lub niższa od bieżących notowań indeksu bazowego, w zależności od kształtowania się bazy dla tego kontraktu.

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

119. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, zlecenie maklerskie może zawierać następujące dodatkowe warunki wykonania:

- I. minimalna wielkość (wolumen) wykonania;
- II. maksymalna wielkość (wolumen) wykonania;
- III. limit aktywacji;
- IV. wielkość (wolumen) ujawniana.

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

120. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, spółka prowadząca giełdę papierów wartościowych:

- I. zapewnia bezpieczny i sprawny przebieg transakcji;
- II. posiada co najmniej 30.000.000 zł kapitału zakładowego;
- III. zapewnia koncentrację podaży i popytu na instrumenty finansowe, będące przedmiotem obrotu na danym rynku;
- IV. zapewnia upowszechnianie jednolitych informacji o kursach i obrotach instrumentami finansowymi, które są przedmiotem obrotu na danym rynku.

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

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

10 – anulowane  
36 – anulowane  
103 – anulowane

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

16 – anulowane

20 – anulowane

58 – anulowane

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

31 – anulowane  
49 – anulowane  
116 – anulowane

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

38 – anulowane

93 – anulowane

105 – anulowane