III ETAP EGZAMINU

NA DORADCĘ INWESTYCYJNEGO

EGZAMIN PISEMNY

24 lutego 2013 r.
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

Zadanie 1

W świetle etyki zawodowej, zawartej w „Zasadach Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców" dokonaj oceny postępowania Karoliny Z., posiadającej tytuł zawodowy doradcy inwestycyjnego oraz będącej Członkiem Zwyczajnym Związku Maklerów i Doradców, w opisanych poniżej w punktach 1.1 – 1.3 przypadkach. Jeżeli Twoim zdaniem doszło do naruszenia zasad etyki zawodowej, wskaż i uzasadnij na czym polegało naruszenie. Jeśli Twoim zdaniem nie doszło do naruszenia zasad etyki zawodowej, uzasadnij swoją odpowiedź. Odnośnie punktu 1.4, udziel odpowiedzi na zadane pytanie.

(Za całe zadanie można otrzymać 100 pkt; minimalna liczba punktów zaliczająca zadanie 51 pkt)

1.1.
Karolina Z. pracuje jako doradca inwestycyjny dla domu maklerskiego „Dobra Robota", zajmującym się doradztwem w zakresie instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym. Realizując swoje obowiązki, Karolina Z. poprosiła o pomoc Adriana B. będącego pracownikiem tego samego domu maklerskiego, przy sporządzaniu rekomendacji inwestycyjnej dla klienta domu maklerskiego. Adrian B. nie posiada uprawnień do wykonywania czynności doradztwa inwestycyjnego. Karolina Z. nie wprowadziła w treści rekomendacji inwestycyjnej informacji o istotnym wkładzie merytorycznym w jej sporządzenie Adriana B. Przekazana rekomendacja spełniała ustawowe kryterium wykonywania doradztwa inwestycyjnego.

(od 0 do 25 pkt)

1.2.
Karolina Z. zrezygnowała z pracy dla domu maklerskim „Dobra Robota" i zwarła umowę o pracę z domem maklerskim „Zaufanie". W pierwszym dniu pracy przełożony Karoliny Z. w domu maklerskim „Zaufanie" poprosił ją o skontaktowanie się z osobami, które obsługiwała w domu maklerskim „Dobra Robota". Miała ona za zadanie podjąć próbę przekonania ich do korzystania z usług domu maklerskiego „Zaufanie". Przełożony Karoliny Z. poprosił by podczas kontaktów z klientami domu maklerskiego „Dobra Robota", wykorzystując swoją wiedzę dotyczącą aktywów tych klientów, podała konkurencyjną, wobec oferty domu maklerskiego „Dobra Robota" ofertę domu maklerskiego „Zaufanie". Karolina Z. spełniła prośbę przełożonego.

(od 0 do 25 pkt)

1.3.
Karolina Z. pracując dla domu maklerskiego „Zaufanie" w celu inwestowania w instrumenty finansowe na własny rachunek, założyła rachunek papierów wartościowych w domu maklerskim innym niż dom maklerski „Zaufanie". Przełożony Karoliny Z. dowiedział się o tym fakcie i polecił zamknąć przedmiotowy rachunek papierów wartościowych. Karolina Z. odmówiła wykonania tego polecenia.

(od 0 do 25 pkt)

1.4.
Wymień pięć obowiązków jakie ma wypełniać doradca inwestycyjny podejmując decyzje inwestycyjne w imieniu klienta, zawartych i wymienionych w dokumencie „Zasady etyki zawodowej maklerów i doradców".

(od 0 do 25 pkt)

Zadanie 2

(Za całe zadanie można otrzymać 100 pkt; minimalna liczba punktów zaliczająca zadanie 51 pkt)

2.1

Inwestor nabył w maju (w dniu t0) 52-tygodniowe bony skarbowe o wartości nominalnej 1.000.000 PLN , za kwotę 940.000 PLN. Inwestor zamierza sprzedać zakupione bony za 3 miesiące od daty nabycia, czyli na 9 miesięcy przed terminem ich wykupu. Inwestor obawia zmiany rynkowych stóp procentowych, co obniżyłoby dochód z planowanej inwestycji. Inwestor zwrócił się do doradcy inwestycyjnego o zbudowanie strategii zabezpieczającej oczekiwany zysk przed ryzykiem stopy procentowej, przy wykorzystaniu kontraktów terminowych na 3-miesieczny WIBOR (3M WIBOR).

Załóż, że na rynku giełdowym dostępne są kontrakty terminowe na 3M WIBOR o następującej specyfikacji:

- nominał kontraktu: 500.000 PLN,
- minimalna zmiana ceny: 0,01 punktu procentowego,
- formuła kwotowania: 100 minus oprocentowanie w stosunku rocznym.

Futures na 3M WIBOR

Termin wygaśnięcia kontraktu	Kurs/cena kontraktu
czerwiec	94,1
wrzesień	94,0

Mając do dyspozycji tylko powyższe kontrakty terminowe, zarekomenduj inwestorowi taki skład portfela, aby jego 3 miesięczna inwestycja była najmniej wrażliwa na ryzyko stopy procentowej. Skomentuj wyniki.

(od 0 do 35 pkt)

2.2

Załóż, że aktualna sytuacja (w t0) na rynku międzybankowych stóp procentowych i rynku kontraktów terminowych na 1M WIBOR i 3M WIBOR przedstawia się następująco:

- 1M WIBOR: 5,6%,
- 3M WIBOR: 5,3%,
- kurs kontraktu terminowego na 1M WIBOR: 94,4,
- kurs kontraktu terminowego na 3M WIBOR: 94,7.

Aktualnie mamy do czynienia z tzw. odwróconą krzywą dochodowości (negative yield curve), czyli z sytuacją w której krótkoterminowe stopy procentowe są wyższe od stóp długoterminowych.
Doradca inwestycyjny przewiduje w najbliższym czasie odwrócenie krzywej dochodowości. Zarekomenduj inwestorowi strategię w zakresie inwestycji w kontrakty terminowe na 1M WIBOR i 3M WIBOR, która umożliwi mu zysk, przy założeniu spełnienia się przewidywań doradcy inwestycyjnego.

Załóż, że na rynku giełdowym dostępne są kontrakty terminowe na 3M WIBOR o następującej specyfikacji:

- nominał kontraktu: 500.000 PLN,
- minimalna zmiana ceny: 0,01 punktu procentowego,
- formuła kwotowania: 100 minus oprocentowanie w stosunku rocznym,

oraz kontrakty terminowe na 1M WIBOR o następującej specyfikacji:
- nominał kontraktu: 1.500.000 PLN,
- minimalna zmiana ceny: 0,01 punktu procentowego,
- formuła kwotowania: 100 minus oprocentowanie w stosunku rocznym.

(od 0 do 30 pkt)

2.3

W dniu 20 marca Bank udzielił firmie produkcyjnej 6-miesięcznego kredytu w wysokości 1.000.000 PLN. Spłata odsetek od kredytu ma nastąpić w 2 trzymiesięcznych ratach: 20 czerwca i 20 września. Spłata kapitału kredytu ma nastąpić 20 września, łącznie z drugą ratą odsetkową. Oprocentowanie kredytu wynosi 3M WIBOR + 100b.p. Bank obawia się zmian stóp procentowych na rynku międzybankowym, co skutkowałoby zmniejszeniem się zysku Banku z tytułu udzielonego firmie produkcyjnej kredytu, w związku z tym zwrócił się do doradcy inwestycyjnego o rekomendację zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej, za pomocą kontraktów terminowych na 3M WIBOR, notowanych na giełdzie. Zarekomenduj Bankowi strategię zabezpieczającą, przy założeniu, że sytuacja na rynku stóp procentowych i rynku kontraktów terminowych w dniu 20 marca przedstawia się następująco:

- 3M WIBOR: 5,3%

- Futures na 3M WIBOR

Termin wygaśnięcia kontraktu	Kurs/cena kontraktu
czerwiec	94,6
wrzesień	94,8

(od 0 do 35 pkt)