

**III ETAP EGZAMINU
NA DORADCĘ INWESTYCYJNEGO**

EGZAMIN PISEMNY

19 sierpnia 2012 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 Pawła K. posiadającego tytuł zawodowy doradcy inwestycyjnego oraz będącego 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

Paweł K. pracuje dla Domu Maklerskiego „Bezpieczna przyszłość”. Jego pracodawca zlecił mu sporządzenie analizy dla nowego klienta, Pana X. Paweł K. otrzymał od pracodawcy plik dokumentów dotyczących sytuacji Pana X. Z przedłożonych dokumentów nie wynikały jednak niektóre informacje, które zdaniem doradcy inwestycyjnego mogłyby być przydane w trakcie sporządzania analizy. Pracodawca Pawła K. zapewnił go jednak, że przekazane dokumenty są kompletne i dla każdego doradcy inwestycyjnego byłyby wystarczające do sporządzenia wymaganej analizy. Paweł K. nie chcąc podważać stanowiska nowego pracodawcy, sporządził analizę wyłącznie w oparciu o przekazane mu dokumenty.

(od 0 do 25 pkt)

1.2

Paweł K. pracuje dla Domu Maklerskiego „Bezpieczna przyszłość”. W trakcie wykonywania swoich obowiązków, pracodawca zlecił sporządzenie Pawłowi K. analizy dla swojego klienta, Spółki ABC. Paweł K. ściśle współpracował w trakcie realizacji w/w obowiązku z przedmiotowym klientem. Po sporządzeniu analizy, klient będąc wdzięcznym za terminowe wykonanie pracy, przekazał bezpłatnie Pawłowi K. roczny bilet wstępu na koncerty odbywające się w Filharmonii Narodowej. Paweł K., również bezpłatnie, przekazał roczny bilet swojej koleżance. Paweł K. nie poinformował o tym fakcie pracodawcy.

(od 0 do 25 pkt)

1.3

Paweł K. pracuje dla Domu Maklerskiego „Bezpieczna przyszłość”. Paweł K. zawsze chciał zostać reżyserem i po ukończeniu szkoły filmowej udało mu się znaleźć sponsora – Bank „ZAUFANIE”, który zainwestował 50 tysięcy złotych w projekt filmu o nazwie „Spadochroniarz”, którego akcja dzieje się podczas II wojny światowej. W trakcie pracy nad filmem, Paweł K. odkrył, że Bank „ZAUFANIE” jest klientem Domu Maklerskiego „Bezpieczna przyszłość” i część sporządzanych przez Pawła K. analiz finansowych, była przekazywana do Banku „ZAUFANIE”. W związku z powyższym, Paweł K. postanowił poinformować o tym fakcie pracodawcę tzn. Dom Maklerski „Bezpieczna przyszłość”, jednakże ponieważ prace nad filmem „Spadochroniarz” miały trwać jeszcze tylko 4 dni, Paweł K. postanowił poinformować pracodawcę o powyższym, dzień po ukończeniu prac nad filmem.

(od 0 do 25 pkt)

1.4

Wymień pięć obowiązków jakie ma wypełniać doradca inwestycyjny przygotowując raport badawczy lub rekomendację inwestycyjną, zawartych i wymienionych w dokumencie „Zasady etyki zawodowej maklerów i doradców”.

(od 0 do 25 pkt)

Zadanie 2

W wysoko rozwiniętym gospodarczo państwie Pangea, w którym waluta nosi nazwę talary pangejskie (PAT), stopa procentowa wolna od ryzyka wynosi 0%. Jesteś doradcą zarządu banku inwestycyjnego.

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

2.1

Obecna cena akcji spółki GRETA wynosi 10 PAT. Wiesz, że na najbliższej sesji giełdy, cena tej akcji może wzrosnąć o 1 lub obniżyć się o 1 PAT, Prawdopodobieństwo wzrostu ceny oceniasz na 90%, a spadku na 10%. Jaką zarekomendowałbyś cenę opcji call, wygasającej następnego dnia, na tę akcję, z ceną realizacji 10 PAT, aby była równa wartości rynkowej tej opcji na rynku nie dopuszczającym możliwości arbitrażu.

(od 0 do 30 pkt)

2.2

Twój szef uznał, że źle oceniał prawdopodobieństwa wzrostu i spadku ceny akcji spółki GRETA, gdyż według głównego ekonomisty Twojej firmy, na najbliższej sesji giełdy, cena tej akcji może wzrosnąć o 1 PAT z prawdopodobieństwem 80% lub obniżyć się o 1 PAT, z prawdopodobieństwem 20%. Jaką, w tej sytuacji, zarekomendowałbyś cenę opcji call, wygasającej następnego dnia, na tę akcję, z ceną realizacji 10 PAT, aby była równa wartości rynkowej tej opcji na rynku nie dopuszczającym możliwości arbitrażu.

Skomentuj wynik części 2.2 zadania, w porównaniu z wynikiem części 2.1.

(od 0 do 30 pkt)

2.3

Co możesz powiedzieć o wartości opcji call na tę akcję, z ceną realizacji 10 PAT, wygasającą następnego dnia, jeżeli rynek nie dopuszcza możliwości arbitrażu, natomiast na najbliższej sesji giełdy, cena tej akcji może wzrosnąć o 1 PAT z prawdopodobieństwem 90% lub pozostać na poziomie 10 PAT, z prawdopodobieństwem 10%. Czy rekomendowałbyś zakup tej opcji? Odpowiedź uzasadnij.

(od 0 do 40 pkt)