1

TEST EGZAMINACYJNY

EGZAMIN NA MAKLERA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zestaw nr 1

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego obowiązującego na dzień 21 lutego 2010 roku.

21 marca 2010
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. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, makler papierów wartościowych:

   I. nie może składać zleceń dotyczących transakcji na rachunku własnym w oparciu o decyzje inwestycyjne klientów;
   II. nie może składać zleceń dotyczących transakcji na rachunku własnym w oparciu o decyzje inwestycyjne pracodawcy;
   III. może wykorzystywać posiadane uprawnienia w celu uprzywilejowanego nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
   IV. może składać zlecenia dotyczące transakcji na rachunku własnym bez konieczności ich pisemnego potwierdzania.

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

2. Wycena spółki jest zgodna z modelem Gordona. Zarząd spółki zamierza przedstawić prognozę, zgodnie z którą stopa zwrotu z kapitału własnego ulegnie trwałemu obniżeniu z 20% do 16%. Jednocześnie zarząd spółki planuje zwiększenie wskaźnika wypłat dywidend z 40% do 50%. Wymagana przez inwestorów stopa zwrotu z akcji wynosi 14% i nie ulegnie zmianie. Wskaż, jak w takich warunkach zmieni się cena akcji (przyjmij, że oczekiwania inwestorów kształtują się zgodnie z informacjami przekazywanymi przez zarząd spółki, a ogłoszona prognoza nie była wcześniej uwzględniona w cenie akcji).

   A. cena akcji spadnie;
   B. cena akcji wzrośnie;
   C. cena akcji nie zmieni się;
   D. na podstawie podanych danych nie da się stwierdzić, w którym kierunku zmieni się cena akcji.

3. ANULOWANE

4. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, w kontaktach ze środkami masowego przekazu maklerów papierów wartościowych powinny cechować:

I. szczególna dbałość o godność zawodu;
II. rzetelność i odpowiedni poziom merytoryczny wypowiedzi;
III. rozsądek i umiarkowanie;
IV. obiektywizm przy udzielaniu anonimowych wypowiedzi dla środków masowego przekazu.

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

5. Zgodnie z kodeksem cywilnym, każdy człowiek od chwili urodzenia ma:

A. pełną zdolność do czynności prawnych;
B. ograniczoną zdolność do czynności prawnych;
C. zdolność prawną;
D. materialną legitymację procesową.

6. Na podstawie poniższych danych określ, która ze wskazanych amerykańskich opcji kupna na akcje, od których nie jest wypłacana dywidenda, charakteryzuje się najkrótszym terminem wygaśnięcia. Przyjmij, że rynek działa efektywnie, a akcje, na które wystawiono poniższe opcje, charakteryzują się jednakową zmiennością (pozostałe parametry opcji są jednakowe.)

Opcja	Cena opcji (premia)	Cena rynkowa akcji	Cena wykonania
A1	10	80	78
A2	8	80	76
A3	10	78	78

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 najkrótszym terminem wygaśnięcia.

7. Który z poniższych przychodów daje nam najniższą wartość bieżącą, przy założeniu, że roczna stopa procentowa wynosi 11 %?

A. 1.000 zł płatne na koniec 3 roku;
B. 1.200 zł płatne na koniec 5 roku;
C. 1.300 zł płatne na koniec 7 roku;
D. 1.500 zł płatne na koniec 10 roku.

8. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, firma inwestycyjna świadcząca usługi wykonywania zleceń, o ile klient nie określił szczegółowych warunków, na jakich zlecenie ma zostać wykonane lub przekazane, jest zobowiązana do podjęcia wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klienta w związku z wykonaniem zlecenia, uwzględniając spośród niżej wymienionych:

   I. cenę instrumentu finansowego;
   II. koszty związane z wykonaniem zlecenia;
   III. czas zawarcia transakcji;
   IV. prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia.

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

9. Prawa do akcji spółki CCC notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym określaniem kursu. Na podstawie poniższego arkusza zleceń proszę wskazać kurs odniesienia obowiązujący dla następnego kursu jednolitego (na następną sesję notowań) praw do akcji spółki CCC, biorąc pod uwagę zasady obowiązujące na Giełdzie (zakładamy, że nie było fazy interwencji):

   Ostatni kurs jednolity: 22,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	22,30	4.000
---	22,10	500
5.000	21,90	---
2.000	21,80	---

   A. 21,90;
   B. 21,95;
   C. 22,00;
   D. 22,10.

10. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, do zadań Komisji Nadzoru Finansowego należy:

I. sprawowanie nadzoru nad rynkiem finansowym;
II. podejmowanie działań służących prawidłowemu funkcjonowaniu rynku finansowego;
III. podejmowanie działań mających na celu rozwój rynku finansowego i jego konkurencyjności;
IV. udział w przygotowywaniu projektów aktów prawnych w zakresie nadzoru nad rynkiem finansowym.

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

11. Wyprzedzający wskaźnik cena/zysk na akcję spółki (liczony jako bieżący kurs akcji na giełdzie do oczekiwanego zysku na akcję za następny rok) wynosi 5. Spółka ta ma wskaźnik wypłat dywidend na poziomie 40% (najbliższa dywidenda zostanie wypłacona za rok). Akcjonariusze wymagają rocznej stopy zwrotu na poziomie 12%. Ile wynosi oczekiwana stopa wzrostu dywidend, która odpowiada powyższym wartościom ? Przyjmij, że wycena akcji jest zgodna z modelem Gordona.

A. 3%;
B. 4%;
C. 5%;
D. 6%.

12. Akcje spółki LLL 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 100,00 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia oraz dodatkowymi warunkami lub oznaczeniem ważności zlecenia).

Kurs poprzedniego zamknięcia: 100,00

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Sprzedaż	200	102,00	---
Drugie	Kupno	100	100,00	---
Trzecie	Sprzedaż	400	104,00	---
Czwarte	Kupno	300	103,00	WMin.200
Piąte	Sprzedaż	300	99,00	WiN
Szóste	Kupno	400	103,00	WMin.100

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.

I. zlecenie sprzedaży 100 szt. PKC;
II. zlecenie kupna 100 szt. PCR;
III. zlecenie kupna 100 szt. z limitem 103,00;
IV. zlecenie kupna 100 szt. z limitem 105,00.

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

13. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, w skład Komisji Nadzoru Finansowego wchodzą:

A. Przewodniczący i dwóch Zastępców Przewodniczącego;
B. Przewodniczący, dwóch Zastępców Przewodniczącego i trzech członków;
C. Przewodniczący, dwóch Zastępców Przewodniczącego i czterech członków;
D. Przewodniczący, dwóch Zastępców Przewodniczącego i sześciu członków.

14. Kontrakty terminowe na kurs EURO notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 409,00 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.

Kurs poprzedniego zamknięcia: 408,00

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Sprzedaż	50	406,00	Lim.Akt.408,00
Drugie	Kupno	50	407,00	---
Trzecie	Sprzedaż	10	409,00	---
Czwarte	Kupno	40	PCR	---
Piąte	Sprzedaż	50	408,00	WMin.30
Szóste	Kupno	10	PCR	---

A. przedostatnia: 409,00; ostatnia: 408,00;
B. przedostatnia: 408,00; ostatnia: 408,00;
C. przedostatnia: 409,00; ostatnia: 407,00;
D. przedostatnia: 408,00; ostatnia: 407,00.

15. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, Giełda prowadzi:

I. listę animatorów emitenta;
II. listę animatorów rynku;
III. listę maklerów nadzorujących;
IV. listę maklerów rozliczających.

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

16. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, zobowiązanie się do zbycia papierów wartościowych w transakcji zawartej w obrocie zorganizowanym, przed dokonaniem ich zapisu na rachunku papierów wartościowych zbywcy:

A. nie jest dopuszczalne;
B. jest dopuszczalne między innymi wówczas, gdy następuje w ramach tej samej transakcji, w której zbywca zobowiązał się i stał się uprawniony do nabycia tej samej liczby takich samych papierów wartościowych, a rozrachunek nabycia nastąpi nie później niż rozrachunek zbycia;
C. jest dopuszczalne w każdych warunkach;
D. jest dopuszczalne, o ile następuje poza obrotem zorganizowanym.

17. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego, wewnętrzna struktura organizacyjna firmy inwestycyjnej, przy uwzględnieniu rodzaju i rozmiaru działalności prowadzonej przez tę firmę inwestycyjną, powinna zapewniać:

I. powierzanie wykonywania czynności z zakresu działalności maklerskiej prowadzonej przez firmę inwestycyjną osobom posiadającym niezbędny zakres wiedzy, umiejętności oraz kwalifikacje dla prawidłowego wykonywania tych czynności;
II. powierzanie osobom powiązanym wykonywania czynności z zakresu działalności maklerskiej prowadzonej przez firmę inwestycyjną w sposób, który nie uniemożliwia wykonywania tych czynności właściwie, uczciwie i rzetelnie;
III. istnienie systemu sprawozdawczości wewnętrznej i niezbędnego przepływu informacji wewnątrz firmy inwestycyjnej;
IV. rejestrację danych związanych z prowadzoną przez firmę inwestycyjną działalnością maklerską oraz z czynnościami wykonywanymi przez poszczególne jednostki organizacyjne firmy inwestycyjnej.

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

18. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego, w odniesieniu do systemów informatycznych firmy inwestycyjnej nieprawdziwe jest następujące stwierdzenie:

A. systemy informatyczne firmy powinny być zabezpieczone w taki sposób, aby uniemożliwić nieuprawniony dostęp do danych przetwarzanych przez te systemy;
B. firma jest obowiązana wprowadzić zabezpieczenia urządzeń uniemożliwiające nieuprawniony dostęp do systemów informatycznych i przetwarzania danych;
C. firma jest obowiązana opracować i wdrożyć wewnętrzne procedury regulujące dostęp do systemów informatycznych firmy inwestycyjnej oraz kontrolę tego dostępu, zapewniające możliwość jego odtworzenia, jednak bez konieczności odtworzenia historii modyfikacji i przetwarzania danych;
D. urządzenia i systemy informatyczne firmy inwestycyjnej powinny być zabezpieczone przed utratą danych spowodowaną awarią zasilania, innymi awariami lub zakłóceniami oraz innymi zdarzeniami losowymi.

19. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, w przypadku gdy firma inwestycyjna przekazuje klientom informacje za pośrednictwem strony internetowej, a informacje takie nie są adresowane indywidualnie do klienta, muszą być spełnione następujące warunki:

I. posiadanie przez klienta regularnego dostępu do Internetu;
II. wyraźna zgoda klienta na przekazywanie informacji w takiej formie;
III. uzyskanie przez klienta powiadomienia w formie elektronicznej zawierającego adres strony internetowej firmy inwestycyjnej oraz wskazanie miejsca na tej stronie, gdzie można znaleźć informacje;
IV. aktualność informacji i dostępność informacji na stronie internetowej firmy inwestycyjnej tak długo, jak jest to potrzebne, aby klient mógł się z nimi zapoznać.

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

20. Prawa do nowych akcji spółki GGG zostały dopuszczone po raz pierwszy do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie kursu jednolitego z dwukrotnym określaniem kursu. Poniższy arkusz zleceń przedstawia wszystkie zlecenia złożone w fazie przed pierwszym otwarciem pierwszej sesji notowań tego instrumentu (debiut):

Teoretyczna wysokość kursu odniesienia: 13,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
8.000	14,00	---
3.000	13,00	2.000
1.000	12,00	8.000

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

I. zlecenie kupna 1.000 szt. z limitem 13,01 oraz warunkiem Lim.Akt. 13,01;
II. zlecenie sprzedaży 1.000 szt. PCRO;
III. zlecenie kupna 200 szt. z limitem 100,00 i warunkiem WUJ 50 szt.;
IV. zlecenie sprzedaży 8.000 szt. PKC.

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

21. Linia rynku papierów wartościowych SML została wyznaczona w oparciu o stopę zwrotu z portfela rynkowego w wysokości 37,5% oraz stopę zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka w wysokości 6,2%. Współczynnik beta dla akcji X wynosi 1,22, zaś oczekiwana stopa zwrotu z akcji X, obliczona na podstawie analizy fundamentalnej, wynosi 44,4%. 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 1.

22. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, działalnością maklerską jest wykonywanie przez firmę inwestycyjną czynności polegających na:

I. doradztwie i innych usługach w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw;
II. udzielaniu pożyczek pieniężnych w celu dokonania transakcji, której przedmiotem jest jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, jeżeli transakcja ma być dokonana za pośrednictwem firmy inwestycyjnej udzielającej pożyczki;
III. świadczeniu usług dodatkowych związanych z subemisją usługową lub inwestycyjną;
IV. sporządzaniu analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych.

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

23. Kontrakty terminowe na kurs akcji 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 oraz dodatkowymi warunkami lub oznaczeniem ważności zlecenia). Proszę wskazać, które ze zleceń w całości, a które w części wezmą udział w fazie notowań ciągłych.

Kurs odniesienia: 15,00

Kolejność złożenia		Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	(A)	Kupno	50	15,20	Lim.Akt.15,20
Drugie	(B)	Sprzedaż	20	15,20	---
Trzecie	(C)	Kupno	30	15,20	WiN
Czwarte	(D)	Sprzedaż	50	15,20	---
Piąte	(E)	Kupno	70	15,20	---
Szóste	(F)	Sprzedaż	30	15,20	---

I. zlecenie A w części;
II. zlecenie A w całości;
III. zlecenie E w części;
IV. zlecenie F w całości.

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

24. Obligacje Skarbu Państwa notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych, a wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1000. Na podstawie poniższego arkusza zleceń, przedstawiającego wszystkie zlecenia złożone w fazie przed zamknięciem, proszę wskazać kurs zamknięcia notowań obligacji Skarbu Państwa.

Kurs odniesienia: 100,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
400	PKC	---
200	101,10	100
100	101,00	200
300	100,00	100
---	PCRO	300

A. 100,00;
B. 101,00;
C. 101,01;
D. 101,10.

25. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, zespół osób, urządzeń i środków technicznych utworzony w celu organizacji i prowadzenia rozliczeń transakcji zawieranych w obrocie zorganizowanym, których przedmiotem są instrumenty finansowe, to:

A. izba rozliczeniowa;
B. izba rozrachunkowa;
C. komitet rozrachunkowy;
D. rozrachunkowa instytucja finansowa.

26. Bank udzielił rocznego kredytu w wysokości 33.000 zł. Kredyt ma być spłacony wraz z odsetkami w dwunastu ratach płatnych na koniec każdego miesiąca. Nominalna roczna stopa procentowa dla tego kredytu wynosi 16,8%. Jaka jest wysokość drugiej raty płatności kredytu (złożonej z raty kapitałowej i odsetek) przy założeniu, że kredyt jest spłacany metodą równych rat kapitałowych?

A. 3.173,50 zł;
B. 3.237,50 zł;
C. 3.257,50 zł;
D. 3.314,50 zł.

27. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, wskaż modyfikacje zleceń maklerskich, w wyniku których zlecenie maklerskie traci priorytet czasu przyjęcia do systemu informatycznego giełdy, a modyfikacja traktowana jest jako wprowadzenie nowego zlecenia:

I. zwiększenie wielkości ujawnianej zlecenia;
II. zwiększenie wolumenu zlecenia bez warunku wielkości ujawnianej;
III. zmiana limitu ceny bądź oznaczenia limitu ceny;
IV. zmiana lub określenie limitu aktywacji zlecenia.

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

28. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, celem inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego nie może być:

A. ochrona realnej wartości aktywów funduszu inwestycyjnego;
B. wzrost wartości aktywów funduszu inwestycyjnego w wyniku wzrostu wartości lokat;
C. gwarantowanie osiągnięcia określonego procentowo zysku z lokat aktywów funduszu inwestycyjnego;
D. osiąganie przychodów z lokat netto funduszu inwestycyjnego.

29. Ile wynosi wartość przyszła (liczona na koniec trzeciego roku) następującego strumienia przychodów: 6.500 zł płatne na koniec pierwszego roku, 7.700 zł płatne na koniec drugiego roku i 8.900 zł płatne na koniec trzeciego roku (roczna stopa procentowa jest w tym czasie stała i wynosi 7%) ?

A. 24.228 zł;
B. 24.314 zł;
C. 24.472 zł;
D. 24.581 zł.

30. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, firma inwestycyjna, świadcząc usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych:

A. nie ustala sposobu oceny efektywności świadczonej usługi;
B. ustala sposób oceny efektywności świadczonej usługi na wyraźne żądanie klienta;
C. ustala sposób oceny efektywności świadczonej usługi;
D. ustala sposób oceny efektywności świadczonej usługi, o ile w skład portfela klienta wchodzą derywaty.

31. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, rachunek przepływów pieniężnych jednostki przedstawia:

A. opis zasad rachunkowości, w tym metod wyceny;
B. zestawienie wpływów i wydatków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej, w zakresie określonym w ustawie;
C. zestawiony stan aktywów i pasywów na dzień kończący bieżący i poprzedni rok obrotowy;
D. informację o zmianach poszczególnych pozycji kapitału własnego za bieżący i poprzedni rok obrotowy.

32. Ile wynosi wewnętrzna stopa zwrotu (IRR) z dokonanej dziś inwestycji w wysokości 24.000 zł, jeżeli jedynym przychodem będzie kwota 471.083 zł otrzymana na koniec 44 roku?

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

33. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, wprowadzenia do obrotu giełdowego certyfikatów inwestycyjnych, spełniających warunki określone w tych Zasadach, dokonuje:

A. towarzystwo funduszy inwestycyjnych zarządzające funduszem inwestycyjnym będącym ich emitentem;
B. fundusz inwestycyjny będący ich emitentem;
C. Komisja Nadzoru Finansowego, na pisemny wniosek ich emitenta;
D. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., na pisemny wniosek ich emitenta.

34. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, w odniesieniu do wizyty nadzorczej nieprawdziwe jest następujące stwierdzenie:

A. upoważnieni pracownicy urzędu Komisji Nadzoru Finansowego mogą przeprowadzić wizytę nadzorczą w domu maklerskim;
B. czas trwania wizyty nadzorczej nie może być dłuższy niż 6 miesięcy;
C. wizyta nadzorcza może być prowadzona w zakresie badania i oceny nadzorczej przestrzegania przepisów dotyczących adekwatności kapitałowej;
D. upoważnienia do przeprowadzenia wizyty nadzorczej udziela Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego w formie pisemnej.

35. Ubiegłoroczne wolne przepływy gotówkowe dla akcjonariuszy spółki (FCFE, free cash flow to equity) wynoszą 8 zł na akcję. Inwestorzy oczekują, że wartość tych przepływów wzrośnie w przyszłym roku o 8%, a w kolejnych latach tempo wzrostu ulegnie trwałemu obniżeniu do 4%. Wymagana stopa zwrotu z kapitału własnego spółki wynosi 10%. Oblicz wartość jednej akcji spółki.

A. 131,62 zł;
B. 133,33 zł;
C. 144,00 zł;
D. 157,61 zł.

36. Zgodnie z Regulaminem pozagiełdowego obrotu regulowanego obowiązującego na BondSpot S.A. (Spółka):

I. członek i uczestnik zobowiązany jest do stosowania środków organizacyjnych i technicznych służących kontroli wielkości i poprawności ofert składanych na rynku;
II. członek i uczestnik zobowiązani są do badania ofert oraz zawieranych przez siebie transakcji pod kątem możliwości dokonania manipulacji ceną instrumentów finansowych;
III. w przypadku stwierdzenia przez Spółkę, że złożone oferty lub zawarte transakcje mogą wskazywać na próbę manipulacji ceną instrumentów finansowych, Spółka przekazuje stosowne zgłoszenie Komisji Nadzoru Finansowego;
IV. Spółka nie informuje Komisji Nadzoru Finansowego o złożonych ofertach i zawartych transakcjach.

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

37. Bank udzielił kredytu na 5 lat, który ma być spłacony w 30 równych ratach po 7.500 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. 167,8 tys. zł;
B. 167,9 tys. zł;
C. 168,0 tys. zł;
D. 168,1 tys. zł.

38. Certyfikaty strukturyzowane (bez dźwigni) notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Po ustaleniu kursu otwarcia na poziomie 200,00 w arkuszu zleceń pozostały przedstawione poniżej niezrealizowane zlecenia:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	250,00	100
---	230,00	100
200	150,00	---
200	140,00	---

Proszę wskazać, które z niżej wymienionych zleceń wprowadzone pojedynczo do arkusza zleceń jako pierwsze zlecenie w fazie notowań ciągłych będzie podlegało natychmiastowej, częściowej lub całkowitej realizacji, zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie, przy założeniu że ograniczenia dynamiczne nie obowiązują.

I. zlecenie sprzedaży 400 szt. z limitem 140,00;
II. zlecenie sprzedaży 500 szt. PCR;
III. zlecenie kupna 100 szt. PCR;
IV. zlecenie kupna 2.000 szt. z limitem 250,01.

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

39. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, inwestorem kwalifikowanym jest:

I. osoba prawna, której jedynym przedmiotem działalności statutowej jest inwestowanie w papiery wartościowe;
II. zakład ubezpieczeń;
III. jednostka władz regionalnych lub lokalnych;
IV. instytucja zbiorowego inwestowania.

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

40. Zgodnie z kodeksem spółek handlowych, w odniesieniu do spółki akcyjnej nieprawdą jest, że:

A. statut spółki akcyjnej powinien być sporządzony w formie aktu notarialnego;
B. akcjonariusze odpowiadają za zobowiązania spółki;
C. kapitał zakładowy spółki powinien wynosić co najmniej 100.000 złotych;
D. akcje nie mogą być obejmowane poniżej ich wartości nominalnej.

41. Akcje spółki JJJ notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższego arkusza zleceń, przedstawiającego wszystkie zlecenia złożone w fazie przed otwarciem, proszę wskazać kurs otwarcia notowań akcji spółki JJJ.

Kurs odniesienia: 53,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
7.000	PKC	---
---	53,10	2.000
3.000	53,00	---
4.000	52,90	7.000

A. 53,00;
B. 53,01;
C. 53,05;
D. 53,10.

42. ANULOWANE

43. Bank udzielił rocznego kredytu w wysokości 76.000 zł. Kredyt ma być spłacony jednorazowo na koniec roku. Odsetki od kredytu w wysokości 6.100 zł są również płatne na koniec roku. Opłata manipulacyjna z tytułu udzielenia przez bank kredytu wynosi 1,5% wartości kredytu i jest płatna z góry tj. w chwili otrzymania kredytu. Proszę podać efektywną roczną stopę oprocentowania tego kredytu.

A. 9,5 %;
B. 9,7 %;
C. 9,8 %;
D. 9,9 %.

44. Akcje spółki EEE notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym określaniem kursu. Zlecenie sprzedaży w przedstawionym arkuszu zleceń zostało złożone w fazie przed otwarciem przez członka giełdy-animatora rynku. Proszę wskazać, które z poniższych działań, podjętych w fazie interwencji przez tego samego animatora rynku, będzie zgodne z zasadami obowiązującymi na Giełdzie.

Kurs odniesienia: 1,50

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	1,70	2.900
6.000	1,50	---

A. zmiana wolumenu zlecenia z 2.900 szt. na 800 szt.;
B. zmiana limitu zlecenia z 1,70 na 1,50;
C. zmiana limitu zlecenia z 1,70 na 1,75;
D. złożenie nowego zlecenia sprzedaży 6.000 szt. PKC.

45. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, wskaż twierdzenia prawdziwe w odniesieniu do transakcji pakietowych:

I. transakcje pakietowe zawierane są poza systemem notowań ciągłych oraz kursu jednolitego;
II. transakcje pakietowe mogą być zawierane wyłącznie w dniach, w których odbywają się sesje giełdowe pod warunkiem, że obrót danymi instrumentami finansowymi nie jest zawieszony;
III. przedmiotem transakcji pakietowych mogą być instrumenty finansowe niedopuszczone do obrotu giełdowego;
IV. zlecenia na instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji pakietowej wystawione przez członka giełdy w ramach zarządzania cudzym pakietem akcji nie mogą być łączone w jedno zlecenie maklerskie.

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

46. Rok temu inwestor kupił 500 akcji spółki ABC po cenie 42 zł za sztukę. Bezpośrednio po otrzymaniu dywidendy w wysokości 2 zł na każdą akcję spółki ABC inwestor sprzedał te akcje. Stopa podatku dochodowego od dywidendy oraz stopa podatku dochodowego od zysków kursowych wynosi 19%. Jaka była cena sprzedaży jednej akcji, jeżeli stopa zwrotu z tej inwestycji po opłaceniu podatków wyniosła 19,3% ?

A. 40 zł;
B. 45 zł;
C. 50 zł;
D. 55 zł.

47. Akcje spółki PPP notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 3,15 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia oraz dodatkowymi warunkami lub oznaczeniem ważności zlecenia). Proszę wskazać kursy, po jakich zawarto dwie ostatnie transakcje.

Kurs poprzedniego zamknięcia: 3,15

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Kupno	200	3,17	WiN
Drugie	Sprzedaż	100	3,17	---
Trzecie	Kupno	200	3,16	WUJ 100
Czwarte	Sprzedaż	200	3,17	---
Piąte	Sprzedaż	400	3,15	WMin. 200
Szóste	Kupno	400	3,16	WuA
Siódme	Kupno	400	3,18	WiN

A. przedostatnia: 3,17; ostatnia: 3,17;
B. przedostatnia: 3,16; ostatnia: 3,18;
C. przedostatnia: 3,15; ostatnia: 3,17;
D. przedostatnia: 3,16; ostatnia: 3,15.

48. Inwestor posiada portfel złożony wyłącznie z akcji spółki A i akcji spółki B. Oczekiwana stopa zwrotu z akcji spółki A wynosi 23%, zaś z akcji spółki B wynosi 34%. Wiedząc, że akcje spółki A stanowią 55% wartości całego portfela inwestora, proszę podać oczekiwaną stopę zwrotu z portfela inwestora.

A. 27,9 %;
B. 28,0 %;
C. 28,1 %;
D. 28,2 %.

49. Zgodnie z kodeksem spółek handlowych, zarząd spółki akcyjnej:

I. prowadzi sprawy spółki i reprezentuje spółkę;
II. składa się z jednego albo większej liczby członków;
III. jest powoływany i odwoływany przez radę nadzorczą, chyba że statut spółki stanowi inaczej;
IV. jeżeli jest wieloosobowy, wszyscy jego członkowie są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw spółki, chyba że statut stanowi inaczej.

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

50. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, firma inwestycyjna, która nabywa lub zbywa poza rynkiem regulowanym i alternatywnym systemem obrotu na własny lub cudzy rachunek akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym:

A. upowszechnia na koniec każdego miesiąca dane obejmujące cenę, wielkość oraz czas zawartych transakcji;
B. upowszechnia dane obejmujące cenę, wielkość oraz czas zawarcia transakcji niezwłocznie po jej zawarciu;
C. nie ma obowiązku upowszechniania informacji na temat zawartej transakcji;
D. upowszechnia na koniec każdego dnia dane obejmujące cenę, wielkość oraz czas zawartych transakcji.

51. Inwestor nabył bon skarbowy na 77 dni przed wykupem za kwotę 9.890 zł, co daje stopę dyskonta w skali roku w wysokości 5,14%. Wartość nominalna bonu wynosi 10.000 zł. Ile wynosi stopa rentowności w skali roku dla tego bonu skarbowego?

A. 5,14 %;
B. 5,16 %;
C. 5,18 %;
D. 5,20 %.

52. Zgodnie z Regulaminem pozagiełdowego obrotu regulowanego obowiązującego na BondSpot S.A.:

I. anulowanie błędnej transakcji nie może nastąpić później niż 90 minut od jej zawarcia;
II. transakcję anulowaną uważa się za niezawartą;
III. oferty, które były podstawą anulowanej transakcji, są ważne w następnym dniu obrotu;
IV. decyzja o anulowaniu transakcji błędnej przekazywana jest niezwłocznie do publicznej wiadomości.

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

53. Na podstawie poniższych danych określ, która ze wskazanych amerykańskich opcji kupna na akcje, od których nie jest wypłacana dywidenda, charakteryzuje się najniższą ceną (premią). Przyjmij, że rynek działa efektywnie, a akcje, na które wystawiono poniższe opcje, charakteryzują się jednakową zmiennością.

Opcja	Cena akcji (obecna)	Cena wykonania	Termin do wygaśnięcia (liczba miesięcy)
A1	60	40	12
A2	50	45	6
A3	60	40	6

A. opcja A1;
B. opcja A2;
C. opcja A3;
D. na podstawie powyższych danych nie da się wskazać, która z powyższych opcji charakteryzuje się najniższą ceną (premią).

54. W odniesieniu do strategii spread niedźwiedzia (ang. bear spread) opartej na opcjach na akcje prawdą jest, że:

I. inwestor osiągnie zysk w przypadku spadku ceny akcji;
II. zysk inwestora jest ściśle proporcjonalny do spadku ceny akcji;
III. strategia ta może zostać oparta na opcjach kupna lub opcjach sprzedaży;
IV. strategia wymaga zastosowania opcji o trzech różnych cenach wykonania.

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

55. Prawa do nowych akcji spółki MMM 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: 6,00

Kolejność złożenia		Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Oznaczenie ważności
Pierwsze	(A)	Kupno	300	PCRO	DOM
Drugie	(B)	Kupno	100	PCRO	WiN
Trzecie	(C)	Sprzedaż	700	6,00	DOM
Czwarte	(D)	Kupno	400	PCRO	DOM
Piąte	(E)	Kupno	200	PCRO	DZIEŃ

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

56. ANULOWANE

57. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, do naprawienia szkody wynikłej z tytułu zawinionego niewykonania lub nienależytego wykonania przyjętego zlecenia obowiązany jest:

A. przewodniczący sesji giełdowej;
B. członek giełdy;
C. makler giełdowy upoważniony do przekazywania na giełdę zleceń maklerskich;
D. makler nadzorujący proces przekazywania na giełdę zleceń maklerskich.

58. Poniżej podano bieżące wskaźniki wartości firmy do zeszłorocznego zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EV/EBITDA) dla czterech spółek tworzących grupę porównawczą dla potrzeb wyceny spółki ALFA.

Spółka	EV/EBITDA
A	4,0
B	4,8
C	5,2
D	5,8

Zysk operacyjny spółki ALFA w ostatnim roku wyniósł 80 mln zł. Amortyzacja wynosiła 20 mln zł, a nakłady inwestycyjne 10 mln zł. Zadłużenie spółki ALFA wynosi 100 mln zł. Oblicz wartość kapitałów własnych spółki ALFA metodą porównawczą opartą na średniej wartości bieżących wskaźników EV/EBITDA.

A. 345,5 mln zł;
B. 395,0 mln zł;
C. 445,5 mln zł;
D. 460,5 mln zł.

59. Które spośród niżej wymienionych czynników w warunkach rynku efektywnego najprawdopodobniej wpłyną na wzrost kursu kontraktów terminowych na indeks WIG20 (przy pozostałych czynnikach niezmienionych):

I. obniżenie stopy dywidendy przez spółki wchodzące w skład indeksu;
II. spadek stóp procentowych;
III. wzrost cen akcji wchodzących w skład indeksu;
IV. wzrost zmienności cen akcji (ang. volatility).

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

60. Spółka zamierza wkrótce dokonać wypłaty dywidendy w wysokości 10 zł za ostatni rok obrotowy. Oczekuje się, że wysokość dywidendy będzie stale rosła w tym samym tempie 8% rocznie. Ile wynosi bieżąca wartość akcji spółki przy założeniu, że inwestor nabywający akcje uzyskuje prawo do dywidendy za ostatni rok obrotowy, a wymagana stopa zwrotu z akcji wynosi 13% ?

A. 200 zł;
B. 210 zł;
C. 216 zł;
D. 226 zł.

61. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie:

A. jest zobowiązany wyłącznie kierownik jednostki;
B. jest zobowiązana wyłącznie rada nadzorcza;
C. są zobowiązani kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki;
D. jest zobowiązany zarząd.

62. Kwotę 26.500 zł wpłacamy na rachunek bankowy. Odsetki na rachunku są naliczane i kapitalizowane co kwartał oraz w dniu zamknięcia rachunku. Nominalna roczna stopa procentowa wynosi 12%. Jaka jest stopa zwrotu z tej inwestycji, jeśli rachunek zamkniemy po 17 miesiącach?

A. 16 %;
B. 17 %;
C. 18 %;
D. 19 %.

63. Notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. spółka będąca znaczącym importerem ropy naftowej stosuje strategię zabezpieczającą przed zmianą ceny importowanego surowca oraz zmianami kursów walutowych. W tym celu spółka ta rozważa zastosowanie walutowych kontraktów forward (których ceny wyrażone są w PLN za jednego dolara) oraz kontraktów terminowych na ropę notowanych w dolarach na nowojorskiej giełdzie NYMEX. Wskaż, który z poniższych wariantów umożliwi efektywne zabezpieczenie spółki przed powyższymi ryzykami:

A. nabycie kontraktów terminowych na ropę naftową NYMEX oraz nabycie walutowych kontraktów forward na kurs USD/PLN;
B. nabycie kontraktów terminowych na ropę naftową oraz sprzedaż (pozycja krótka) walutowych kontraktów forward na kurs USD/PLN;
C. sprzedaż (pozycja krótka) kontraktów terminowych na ropę naftową oraz nabycie walutowych kontraktów forward na kurs USD/PLN;
D. sprzedaż (pozycja krótka) kontraktów terminowych na ropę naftową oraz sprzedaż (pozycja krótka) walutowych kontraktów forward na kurs USD/PLN.

64. Z podanych poniżej stóp procentowych wskaż najniższą roczną stopę procentową, przy której zainwestowany kapitał wzrośnie co najmniej o 500% w okresie kolejnych 20 lat.

A. 8 %;
B. 9 %;
C. 10 %;
D. 11 %.

65. Zgodnie z Regulaminem pozagiełdowego obrotu regulowanego obowiązującego na BondSpot S.A., informacje o dniach, w których nie będzie odbywał się obrót na rynku, są podawane z co najmniej:

A. miesięcznym wyprzedzeniem;
B. dwutygodniowym wyprzedzeniem;
C. jednotygodniowym wyprzedzeniem;
D. trzydniowym wyprzedzeniem.

66. Spółka X, w porównaniu z innymi spółkami działającymi w tej samej branży i wchodzącymi w skład grupy porównawczej dla potrzeb jej wyceny, charakteryzuje się istotnie wyższym oczekiwanym tempem wzrostu zysku operacyjnego. Oczekuje się, że różnica ta utrzyma się w horyzoncie 4 lat. Wycena spółki X oparta na średniej wartości bieżącego wskaźnika EV/EBIT w grupie porównawczej spółek (bez zastosowania premii lub dyskonta) będzie prawdopodobnie:

A. zaniżona;
B. zawyżona;
C. prawidłowa;
D. na podstawie powyższych informacji nie można stwierdzić, czy wycena spółki X będzie zawyżona, czy zaniżona.

67. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń, to definicja:

A. zobowiązań;
B. zobowiązań warunkowych;
C. rezerw;
D. zapasów.

68. Oszczędzasz systematycznie przez 14 lat wpłacając na koniec każdego dwuletniego okresu po 16.000 zł na rachunek bankowy (pierwsza wpłata przypada na koniec drugiego roku, zaś ostatnia na koniec 14. roku). Jaką kwotę będziesz miał zgromadzoną na tym rachunku po 14 latach oszczędzania, jeśli nominalna roczna stopa procentowa wynosi 6%, zaś bank dokonuje kapitalizacji odsetek raz na dwa lata?

A. 160.257 zł;
B. 161.424 zł;
C. 335.868 zł;
D. 336.242 zł.

69. Zgodnie z Regulaminem Giełdy:

I. ograniczenia dynamiczne są stosowane przy określaniu kursu w trakcie równoważenia;
II. wysokość ograniczeń dynamicznych określa Zarząd Giełdy;
III. instrumenty finansowe, do których mają zastosowanie ograniczenia dynamiczne określa Komisja Nadzoru Finansowego w uchwale;
IV. przewodniczący sesji w trakcie danej sesji giełdowej może zmienić lub zawiesić ograniczenia dynamiczne lub odstąpić od ich stosowania.

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

70. Rynkowa cena dziesięcioletniej obligacji skarbowej wynosi 1.124,0 zł, co stanowi 93,67% wartości nominalnej tej obligacji. Obligacja ma kupony (odsetki) płatne na koniec każdego roku w wysokości 60,0 zł. Ile wynosi bieżąca stopa zwrotu (rb) dla tej obligacji?

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

71. Ile warta jest dziś obietnica otrzymania następującego strumienia przychodów: 12.500 zł na końcu pierwszego roku oraz 4.900 zł na końcu każdego następnego roku (renta wieczysta)? Zakładamy, że roczna stopa procentowa jest stała i wynosi 7%.

A. 76,9 tys. zł;
B. 77,1 tys. zł;
C. 77,3 tys. zł;
D. 77,5 tys. zł.

72. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, w przypadku kontraktów terminowych na obligacje Skarbu Państwa, kurs kontraktu, dzienny kurs rozliczeniowy oraz ostateczny kurs rozliczeniowy określane są w procentach wartości nominalnej kontraktu, z dokładnością równą minimalnemu krokowi notowania, który wynosi:

A. 0,01 punktu procentowego;
B. 0,05 punktu procentowego;
C. 0,01 punktu indeksowego;
D. 0,05 punktu indeksowego.

73. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, w przypadku wyznaczania kursu w EURO lub USD, z dokładnością do 1 centa określany jest:

I. kurs akcji, jeżeli jego wysokość nie przekracza 50 EURO lub 50 USD;
II. kurs listów zastawnych;
III. kurs certyfikatów inwestycyjnych;
IV. kurs certyfikatów strukturyzowanych.

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

74. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, informacje upowszechniane przez firmę inwestycyjną w celu reklamy lub promocji świadczonych przez nią usług kierowane do klientów lub potencjalnych klientów:

I. powinny być rzetelne, niebudzące wątpliwości i niewprowadzające w błąd;
II. zawierają firmę lub nazwę firmy inwestycyjnej;
III. przedstawione są w sposób zrozumiały dla przeciętnego przedstawiciela grupy, do której są skierowane lub do której mogą dotrzeć;
IV. nie mogą ukrywać, umniejszać ani przedstawiać w sposób niejasny istotnych elementów, stwierdzeń lub ostrzeżeń.

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

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

A. nabywa osobowość prawną z chwilą wydania decyzji Komisji Nadzoru Finansowego udzielającej zezwolenia na utworzenie funduszu;
B. nabywa osobowość prawną z chwilą wpisu do krajowego rejestru sądowego;
C. nabywa osobowość prawną z chwilą wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie;
D. nie posiada osobowości prawnej.

76. Spółka właśnie wypłaciła dywidendę w wysokości 8 zł za ostatni rok obrotowy. Inwestor rozważający zakup akcji tej spółki zakłada, że wysokość dywidendy będzie stała i nie zmieni się w przyszłości. Jaką maksymalną cenę (spośród podanych poniżej) inwestor ten może zapłacić za jedną akcję tej spółki przy założeniu, że oczekiwana stopa zwrotu z tej akcji ma wynieść co najmniej 12% ? Pomiń koszty transakcyjne.

A. 65 zł;
B. 66 zł;
C. 68 zł;
D. 69 zł.

77. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, w przypadku zakwalifikowania instrumentów finansowych lub ich emitenta do określonego segmentu klasyfikacyjnego, Zarząd Giełdy może:

I. usunąć instrumenty finansowe z portfela indeksów giełdowych;
II. przenieść instrumenty finansowe do notowań w systemie kursu jednolitego;
III. zobowiązać emitenta do zawarcia umowy z animatorem emitenta;
IV. zobowiązać emitenta do podjęcia działań mających na celu podniesienie poziomu relacji inwestorskich.

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

78. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu (ASO) zapewnia:

I. koncentrację podaży i popytu na instrumenty finansowe, będące przedmiotem obrotu w danym ASO, w celu kształtowania ich powszechnego kursu;
II. bezpieczny i sprawny przebieg transakcji;
III. upowszechnianie jednolitych informacji o kursach i obrotach instrumentami finansowymi, które są przedmiotem obrotu w danym ASO;
IV. zarejestrowanie papierów wartościowych, które są przedmiotem obrotu w danym ASO, w depozycie papierów wartościowych.

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

79. Zgodnie z ustawą o obligacjach, funkcję przedstawiciela ustawowego obligatariuszy na zasadach określonych w ustawie oraz w umowie o reprezentację pełni:

A. dom maklerski, który podpisał umowę o reprezentację obligatariuszy wobec emitenta;
B. Skarb Państwa;
C. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
D. bank, który podpisał umowę o reprezentację obligatariuszy wobec emitenta.

80. W odniesieniu do ryzyka systematycznego i niesystematycznego prawdą jest, że:

A. ryzyko systematyczne jest niewrażliwe na zmiany takich wartości makroekonomicznych jak: stopy procentowe czy wzrost gospodarczy;
B. ryzyko niesystematyczne nie może być skutecznie ograniczone przez odpowiednią dywersyfikację portfela papierów wartościowych;
C. ryzyko niesystematyczne ma taką samą wartość dla akcji wszystkich spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
D. ryzyko systematyczne nie może zostać skutecznie zredukowane przez odpowiednią dywersyfikację portfela papierów wartościowych.

81. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, prawdą jest, że:

I. fundusz inwestycyjny otwarty nie może różnicować praw majątkowych uczestników funduszu posiadających jednostki uczestnictwa tej samej kategorii;
II. jednostka uczestnictwa nie może być zbyta przez uczestnika na rzecz osób trzecich;
III. jednostki uczestnictwa mogą być przedmiotem obrotu na pozagiełdowym rynku regulowanym;
IV. jednostka uczestnictwa nie podlega dziedziczeniu.

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

82. Kontrakty terminowe na indeks WIG20 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 2.220 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia oraz dodatkowymi warunkami lub oznaczeniem ważności zlecenia):

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Kupno	100	2.222	---
Drugie	Sprzedaż	200	PCR	WMin.100
Trzecie	Sprzedaż	100	2.221	---
Czwarte	Kupno	200	PCR	---
Piąte	Sprzedaż	200	2.220	---
Szóste	Kupno	200	2.220	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.

A. zlecenie sprzedaży 200 szt. z limitem 2.220 i warunkiem Lim.Akt. 2.220;
B. zlecenie sprzedaży 1.000 szt. PKC i warunkiem Lim.Akt. 2.220;
C. zlecenie kupna 200 szt. z limitem 2.222 i warunkiem Lim.Akt. 2.221;
D. zlecenie kupna 100 szt. z limitem 2.221 i warunkiem Lim.Akt. 2.222.

83. Certyfikaty inwestycyjne notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 105,00 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości, w fazie notowań ciągłych nie zawarto żadnej transakcji, zaś w fazie przed zamknięciem arkusz zleceń ukształtował się w sposób następujący:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
80	104,50	80
10	104,00	----
----	103,99	30
5	103,98	30
----	PCRO	40

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

A. zlecenie sprzedaży 100 szt. z limitem 104,00;
B. zlecenie sprzedaży 1.500 szt. z limitem 103,99 i oznaczeniem ważności DOM;
C. zlecenie kupna 200 szt. PCR;
D zlecenie sprzedaży 500 szt. z limitem 103,98.

84. Fundusz akcji posiada aktywa w wysokości 100 mln zł, z czego portfel akcji stanowi 90%, a resztę stanowią instrumenty dłużne. Współczynnik beta dla samej tylko części akcyjnej portfela (mierzony względem indeksu WIG20) wynosi 0,8. Fundusz postanowił zwiększyć ekspozycję portfela na rynek akcji poprzez zakup kontraktów terminowych na indeks WIG20. Bieżący kurs tych kontraktów wynosi 2.200 pkt, a mnożnik 10. Wskaż liczbę kontraktów terminowych, które powinien nabyć fundusz, by uzyskać maksymalne dopasowanie zmian procentowych wartości aktywów ogółem do zmian wartości indeksu.

A. 409;
B. 455;
C. 818;
D. 1273.

85. 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 140 zł. Obligacja będzie wykupiona według wartości nominalnej równej 2.000 zł. Przy jakiej cenie zakupu obligacji roczna stopa zwrotu z tej inwestycji wyniesie 6% przy założeniu, że inwestor będzie trzymał tę obligację do wykupu?

A. 2.084 zł;
B. 2.100 zł;
C. 2.112 zł;
D. 2.132 zł.

86. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, przedmiotem transakcji odkupu lub odsprzedaży mogą być instrumenty finansowe notowane na giełdzie z wyjątkiem opcji, kontraktów terminowych i jednostek indeksowych, o ile Zarząd Giełdy nie postanowi inaczej. Transakcje te zawierane są:

A. wyłącznie w systemie notowań ciągłych;
B. wyłącznie w systemie kursu jednolitego;
C. w systemie notowań ciągłych lub kursu jednolitego;
D. poza systemem notowań ciągłych oraz kursu jednolitego.

87. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, członek giełdy obowiązany jest wnosić opłaty od obrotu dokonanego na giełdzie na rzecz:

A. Komisji Nadzoru Finansowego;
B. Ministerstwa Finansów;
C. Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
D. Ministra Skarbu Państwa.

88. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań, podmiot nabywający akcje w ramach wezwania, o ile inny podmiot nie ogłosił wezwania dotyczącego tych samych akcji, może, w terminie przeprowadzania wezwania, dokonywać zmiany ceny, po jakiej mają być nabywane akcje, lub zmiany parytetu zamiany, nie częściej jednak niż co:

A. 2 dni robocze;
B. 4 dni robocze;
C. 5 dni roboczych;
D. 10 dni roboczych.

89. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego, w zakresie inwestowania przez osoby powiązane z firmą inwestycyjną lub na ich rachunek w instrumenty finansowe, firma inwestycyjna:

A. może prowadzić rejestr zawieranych przez osoby powiązane transakcji własnych oraz rejestr zgód udzielonych na zawarcie takich transakcji, o ile przewiduje to regulamin inwestowania przez osoby powiązane;
B. jest obowiązana prowadzić rejestr tylko w zakresie zawieranych przez osoby powiązane transakcji własnych;
C. jest obowiązana prowadzić rejestr tylko w zakresie zgód udzielonych na zawarcie takich transakcji;
D. jest obowiązana prowadzić rejestr zawieranych przez osoby powiązane transakcji własnych oraz rejestr zgód udzielonych na zawarcie takich transakcji.

90. Odchylenie standardowe stopy zwrotu z portfela X wynosi 5,0%, zaś wskaźnik Sharpe'a dla tego portfela wynosi 1,45. Współczynnik beta portfela wynosi 1,1. Jaka jest wartość wskaźnika Treynora dla tego portfela?

A. 3,8 %;
B. 5,5 %;
C. 6,6 %;
D. 8,0 %.

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

I. fundusz inwestycyjny;
II. powszechne towarzystwo emerytalne;
III. bank;
IV. polska lub zagraniczna instytucja finansowa mająca siedzibę w państwie należącym do OECD lub w państwie członkowskim.

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

92. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, karami regulaminowymi są:

I. nagana;
II. upomnienie;
III. kara pieniężna;
IV. zawieszenie wykonywania określonych czynności do 3 miesięcy.

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

93. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, oferta publiczna lub dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym wymaga co do zasady sporządzenia, zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego oraz udostępnienia do publicznej wiadomości:

A. prospektu emisyjnego;
B. warunków emisji;
C. memorandum informacyjnego;
D. prospektu informacyjnego.

94. Ile wynosi czas trwania Macaulaya dla obligacji kuponowej, która ma być wykupiona za 3 lata według wartości nominalnej równej 3.000 zł, jeżeli odsetki w wysokości 300 zł są płatne na koniec każdego roku, stopa zwrotu w terminie do wykupu wynosi 8%, zaś cena rynkowa obligacji wynosi 3.155 zł?

A. 2,56;
B. 2,67;
C. 2,74;
D. 2,85.

95. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, spośród niżej wymienionych instrumentami finansowymi są niebędące papierami wartościowymi:

I. kontrakty na różnicę;
II. opcje i swapy odnoszące się do zmian klimatycznych, stawek frachtowych, uprawnień do emisji oraz stawek inflacji lub innych oficjalnych danych statystycznych, które są wykonywane przez rozliczenie pieniężne albo mogą być wykonane przez rozliczenie pieniężne według wyboru jednej ze stron;
III. jednostki uczestnictwa;
IV. niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani w alternatywnym systemie obrotu opcje, kontrakty terminowe i swapy, których instrumentem bazowym jest towar, które mogą być wykonane przez dostawę, które nie są przeznaczone do celów handlowych i wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych.

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

96. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, zachowania, których zasadnie można oczekiwać na jednym lub wielu rynkach finansowych i które są, w drodze uchwały, akceptowane przez Komisję, to:

A. przyjęte praktyki rynkowe;
B. regulamin działania klubu inwestora;
C. ustalone zwyczaje giełdowe;
D. kodeks dobrych praktyk inwestora.

97. Inwestujemy dziś kwotę 50.000 zł. W wyniku tej inwestycji mamy otrzymywać po 10.000 zł na koniec każdego z kolejnych 10 lat. Przy jakiej wartości wymaganej rocznej stopy zwrotu wartość bieżąca netto (NPV) tej inwestycji wynosi 14.177 zł?

A. 8 %;
B. 9 %;
C. 10 %;
D. 11 %.

98. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w depozycie papierów wartościowych mogą być rejestrowane papiery wartościowe:

I. będące przedmiotem oferty publicznej;
II. wyemitowane przez podmioty z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nabywane przez klientów uczestników Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.;
III. które zgodnie z odrębnymi przepisami dotyczącymi ich emisji mogą nie mieć formy dokumentu;
IV. wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu.

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

99. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego:

I. data rozliczenia transakcji pakietowej nie musi przypadać w dniu rozliczeniowym w rozumieniu przepisów Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. (KDPW S.A.);
II. termin rozliczenia transakcji pakietowej nie może być dłuższy niż 30 dni rozliczeniowych od daty zawarcia transakcji;
III. rozliczenie transakcji pakietowej musi przypadać w dniu rozliczeniowym w rozumieniu przepisów KDPW S.A., przy czym rozliczenie musi nastąpić nie później niż trzeciego dnia rozliczeniowego po dniu zawarcia transakcji;
IV. data rozliczenia transakcji pakietowej, której przedmiotem są obligacje lub listy zastawne nie może przypadać po terminie ich wykupu.

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

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

I. bilans;
II. zestawienie zmian w aktywach netto;
III. rachunek wyniku z operacji;
IV. informację dodatkową.

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

101. Zgodnie z Regulaminem pozagiełdowego obrotu regulowanego obowiązującego na BondSpot S.A. (Spółka), autoryzowany dealer pełni funkcję organizatora dla danego papieru wartościowego, na zasadach określonych w:

A. umowie zawartej ze Spółką;
B. uchwale Zarządu Spółki;
C. umowie zawartej z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.;
D. ustawie o obrocie instrumentami finansowymi.

102. Zgodnie z kodeksem cywilnym, w odniesieniu do zobowiązania prawdziwe jest następujące stwierdzenie:

A. zobowiązanie polega na tym, że wierzyciel może żądać od dłużnika świadczenia, a dłużnik powinien świadczenie spełnić;
B. świadczenie w wykonaniu zobowiązania może polegać wyłącznie na działaniu;
C. jeżeli przedmiotem zobowiązania jest suma pieniężna wyrażona w walucie obcej, dłużnik w żadnym przypadku nie może spełnić świadczenia w walucie polskiej;
D. jeżeli wysokość odsetek nie jest w inny sposób określona, należą się odsetki wskazane przez sąd.

103. Oczekiwana stopa zwrotu z funduszu inwestycyjnego X wynosi 19,0%. Oczekiwana stopa zwrotu z indeksu WIG (portfela rynkowego) wynosi 15,0%. Jaki jest współczynnik beta dla funduszu X, jeśli założymy, że stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi w Polsce 6,2%?

A. 1,3;
B. 1,5;
C. 1,6;
D. 1,8.

104. Zgodnie z Regulaminem pozagiełdowego obrotu regulowanego obowiązującego na BondSpot S.A., nie jest prawdą, że:

A. w ramach rynku instrumentów dłużnych wyodrębnia się w szczególności rynek detaliczny instrumentów dłużnych oraz rynek hurtowy instrumentów dłużnych;
B. przedmiotem obrotu na rynku instrumentów dłużnych mogą być certyfikaty inwestycyjne zamienne na obligacje;
C. do obrotu na rynku instrumentów dłużnych wprowadza się wszystkie obligacje skarbowe danej serii;
D. Zarząd BondSpot S.A. podaje do wiadomości publicznej informację o liczbie obligacji znajdujących się w obrocie na rynku instrumentów dłużnych po otrzymaniu od emitenta informacji o liczbie obligacji sprzedanych w obrocie pierwotnym.

105. Zysk operacyjny (EBIT) za ostatni rok obrotowy dla spółki wyniósł 80 mln zł. W tym samym czasie nakłady inwestycyjne były równe amortyzacji, a kapitał obrotowy obniżył się o 5 mln zł. Stopa podatku dochodowego od zysków spółek wynosi 19%. 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 4% rocznie, a średni ważony koszt kapitału tej firmy wynosi 10%.

A. 997 mln zł;
B. 1.037 mln zł;
C. 1.163 mln zł;
D. 1.210 mln zł.

106. Wpłacamy na rachunek bankowy kwotę 6.000 zł. Ile pieniędzy będziemy mieć na tym rachunku po 17 latach, jeżeli przez cały ten czas nominalna roczna stopa procentowa będzie wynosiła 8%, zaś bank kapitalizuje odsetki na koniec każdego półrocza?

A. 22,20 tys. zł;
B. 22,35 tys. zł;
C. 22,52 tys. zł;
D. 22,77 tys. zł.

107. Czas trwania obligacji zerokuponowej:

A. jest zwykle równy okresowi do wykupu dla tej obligacji;
B. jest zawsze równy okresowi do wykupu dla tej obligacji;
C. jest zwykle mniejszy niż okres do wykupu dla tej obligacji;
D. jest zawsze mniejszy niż okres do wykupu dla tej obligacji.

108. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonuje:

A. nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy;
B. zarząd;
C. kierownik jednostki;
D. organ zatwierdzający sprawozdanie finansowe jednostki, chyba że statut, umowa lub inne wiążące jednostkę przepisy prawa stanowią inaczej.

109. Oczekiwana przyszłoroczna stopa zwrotu z akcji spółki po opodatkowaniu wynosi 13%, a oczekiwany wzrost ceny akcji w okresie najbliższego roku wynosi 10 zł. Stawka podatku dochodowego od zysków kapitałowych jest równa 19%. Spółka nie wypłaca dywidendy. Ile wynosi bieżący kurs akcji spółki, zgodny z powyższymi danymi ?

A. 50,47 zł;
B. 55,45 zł;
C. 62,31 zł;
D. 76,92 zł.

110. W ramach nowego projektu inwestycyjnego spółka będzie wytwarzać jeden typ produktu. Cena jednostkowa nowego produktu wynosi 90 zł, koszty zmienne 50 zł na jednostkę, zaś koszty stałe 850.000 zł. Uwzględniając powyższe informacje, podaj wartość sprzedaży nowego produktu, przy której spółka osiągnie próg rentowności dla opisanego projektu inwestycyjnego.

A. 1.062.500 zł;
B. 1.530.500 zł;
C. 1.912.500 zł;
D. 2.125.000 zł.

111. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego, celem systemu kontroli wewnętrznej w firmie inwestycyjnej, spośród niżej wymienionych, jest zapewnienie:

I. nadzoru nad przestrzeganiem reguł postępowania w celu przeciwdziałania wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł;
II. badania zgodności działalności firmy inwestycyjnej z regulacjami rynków, na których działa firma, regulacjami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., regulacjami innych izb rozliczeniowych oraz izb rozrachunkowych, których uczestnikiem jest firma inwestycyjna;
III. nadzoru nad przepływem informacji poufnych i informacji stanowiących tajemnicę zawodową oraz zabezpieczenia dostępu do nich;
IV. nadzoru nad rozpatrywaniem skarg i wniosków klientów oraz prowadzeniem rejestru skarg.

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

112. Cena akcji wzrosła z 20 zł do 25 zł; w tym samym czasie dywidenda obniżyła się z 4 zł do 3,5 zł. Zysk netto spółki oraz zysk na akcję nie uległy zmianie. Powyższe zmiany powinny spowodować (przy pozostałych parametrach dotyczących spółki niezmienionych):

I. wzrost wskaźnika zysku reinwestowanego (ang. ploughback ratio);
II. spadek stopy dywidendy (ang. dividend yield);
III. wzrost wskaźnika cena/zysk dla akcji spółki;
IV. spadek stopy zwrotu z aktywów spółki (ROA).

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

113. Wskaż, które z poniższych czynników wywierają wpływ na ceny kontraktów terminowych na towary użytkowane w celach konsumpcyjnych:

I. koszty przechowywania (magazynowania) towarów;
II. oczekiwania rynku dotyczące dostępności danego towaru w przyszłości (w okresie zapadalności kontraktu);
III. zmienność kursów walutowych;
IV. wysokość stóp procentowych.

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

114. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, w przypadku istnienia konfliktów interesów związanych ze świadczeniem danej usługi maklerskiej na rzecz danego klienta, o ile organizacja oraz regulacje wewnętrzne firmy inwestycyjnej nie zapewniają, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesu klienta, firma inwestycyjna przed zawarciem umowy o świadczenie usług maklerskich:

A. informuje klienta, przy użyciu trwałego nośnika informacji, o istniejących konfliktach interesów;
B. może poinformować klienta, przy użyciu trwałego nośnika informacji, o istniejących konfliktach interesów;
C. informuje klienta, przy użyciu trwałego nośnika informacji, o istniejących konfliktach interesów, jeżeli klient się zwróci z takim żądaniem do firmy inwestycyjnej;
D. informuje klienta, przy użyciu trwałego nośnika informacji, o istniejących konfliktach interesów, jeżeli istniejący konflikt interesów w istotnym stopniu zagraża prawidłowemu świadczeniu usługi przez firmę inwestycyjną.

115. Bank oferuje czteroletni kredyt w wysokości 100.000 zł przy nominalnej rocznej stopie procentowej w wysokości 12%. Raty płatności kredytu są równe i płatne na koniec każdego kwartału. Każda rata płatności kredytu, w wysokości 7.961,09 zł, składa się z raty kapitałowej i odsetek. O ile punktów procentowych efektywna roczna stopa oprocentowania tego kredytu jest wyższa od nominalnej rocznej stopy oprocentowania?

A. 0,55;
B. 0,67;
C. 0,99;
D. 1,55.

116. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych:

A. może polegać na zawieraniu przez firmę inwestycyjną na własny rachunek umów sprzedaży instrumentów finansowych ze zleceniodawcą;
B. nie może polegać na zawieraniu przez firmę inwestycyjną na własny rachunek umów sprzedaży instrumentów finansowych ze zleceniodawcą;
C. może polegać na zawieraniu przez firmę inwestycyjną na własny rachunek umów sprzedaży instrumentów finansowych ze zleceniodawcą, jeśli firma posiada odpowiednie zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie zleceń w ten sposób;
D. może polegać na zawieraniu przez firmę inwestycyjną na własny rachunek umów sprzedaży instrumentów finansowych ze zleceniodawcą, wyłącznie w przypadku świadczenia usługi na rzecz klienta profesjonalnego.

117. Inwestor nabył za 648,36 zł czystą obligację dyskontową (obligację zero-kuponową) na osiem lat przed wykupem z zamiarem trzymania tej obligacji do wykupu. Obligacja będzie wykupiona według wartości nominalnej. Jaka jest wartość nominalna obligacji, jeżeli roczna stopa zwrotu z tej inwestycji wyniesie 8%?

A. 1.200 zł;
B. 1.300 zł;
C. 1.400 zł;
D. 1.500 zł.

118. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, rozliczanie i rozrachunek transakcji oraz rejestracja w zakresie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, opiewających na zbywalne prawa majątkowe wynikające z takich papierów wartościowych, mogą być dokonane w odrębnym systemie prowadzonym przez:

A. Narodowy Bank Polski;
B. ministra właściwego do spraw instytucji finansowych;
C. spółkę prowadzącą rynek pozagiełdowy;
D. konsorcjum banków prowadzących rynek międzybankowy.

119. Zgodnie z ustawą o obligacjach, emitowane przez spółkę "obligacje zamienne" uprawniają do:

A. subskrybowania nowych obligacji spółki z pierwszeństwem przed nowymi obligatariuszami;
B. zaspokojenia swoich roszczeń z pierwszeństwem przed innymi wierzycielami emitenta;
C. objęcia akcji emitowanych przez spółkę w zamian za te obligacje;
D. objęcia nowych obligacji emitowanych przez spółkę w zamian za te obligacje.

120. Akcje spółki AAA notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższego arkusza zleceń, przedstawiającego wszystkie zlecenia złożone w fazie przed otwarciem, proszę wskazać kurs otwarcia notowań akcji spółki AAA.

Kurs odniesienia: 55,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
100	PKC	---
300	PCRO	---
---	55,00	---

A. 55,00;
B. 55,01;
C. 55,05;
D. żadna z powyższych.

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

3 – ANULOWANE

42 - ANULOWANE

56 – ANULOWANE