

1

TEST EGZAMINACYJNY EGZAMIN NA MAKLERA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zestaw nr 1

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego obowiązującego na dzień 20 lutego 2016 roku.

20 marca 2016
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.

Zestaw 1

- 1 Akcje spółki BBB notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed zamknięciem proszę wskazać kurs zamknięcia.

Kurs otwarcia: 15,40

Kurs ostatniej transakcji: 15,43

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	15,48	800
---	15,47	999
100	15,46	---
1.501	15,45	---

- A 15,40;
B 15,43;
C 15,46;
D kursu zamknięcia nie określa się, ponieważ najwyższy limit ceny w zleceniu kupna jest niższy od najniższego limitu ceny w zleceniu sprzedaży.
- 2 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, zasady postępowania oraz warunki i czas przyjmowania i anulowania poszczególnych rodzajów zleceń maklerskich, jak również ich realizacji i modyfikacji w poszczególnych systemach notowań i fazach sesji, określa:

- A ustawa o obrocie instrumentami finansowymi;
B Komisja Nadzoru Finansowego w zarządzeniu o obrocie giełdowym;
C Zarząd Giełdy w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego w systemie UTP;
D Minister Finansów w rozporządzeniu w sprawie trybu i zasad składania i realizacji zleceń maklerskich w obrocie giełdowym.

- 3 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 szacowania kapitału wewnętrznego nie jest prawdą, że:

- A procedury wewnętrzne domu maklerskiego dotyczące procesu szacowania kapitału wewnętrznego są zatwierdzane przez zarząd domu maklerskiego;
B proces szacowania kapitału wewnętrznego jest odpowiednio udokumentowany;
C proces szacowania kapitału wewnętrznego wdrożony przez dom maklerski powinien stanowić integralną część systemu zarządzania domem maklerskim oraz podejmowania decyzji o charakterze zarządczym w domu maklerskim;
D dom maklerski, wdrażając proces szacowania kapitału wewnętrznego, bierze pod uwagę strategię domu maklerskiego, politykę zarządzania kapitałem oraz plany kapitałowe tego domu maklerskiego.

- 4 Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, jeżeli makler papierów wartościowych wykonujący zawód uczestniczy w prowadzeniu notowań dla danych instrumentów finansowych:
- A może on otwierać pozycje w tych instrumentach finansowych wyłącznie za zgodą pracodawcy;
 - B może on otwierać pozycje w tych instrumentach finansowych wyłącznie za zgodą Zarządu Giełdy;
 - C może on otwierać pozycje w tych instrumentach finansowych wyłącznie w celu wspomagania płynności danego instrumentu finansowego;
 - D nie może otwierać pozycji w tych instrumentach finansowych.

- 5 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku powierzenia środków pieniężnych przez klientów firmie inwestycyjnej w związku ze świadczeniem usług maklerskich, nie jest prawdą, że:
- A firma inwestycyjna deponuje te środki w sposób umożliwiający wyodrębnienie tych środków pieniężnych od własnych środków firmy;
 - B w razie ogłoszenia upadłości firmy inwestycyjnej środki te podlegają wyłączeniu z masy upadłości firmy inwestycyjnej;
 - C dom maklerski może wykorzystywać na własny rachunek te środki;
 - D zasady oprocentowania tych środków określa umowa z klientem.

- 6 Akcje spółki EEE notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Dzisiaj jest ostatni dzień uprawniający do nabycia akcji z prawem do dywidendy (dzień D) w wysokości 2,50 na jedną akcję. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed zamknięciem proszę wskazać kurs odniesienia na następną sesję.

Kurs odniesienia: 71,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
200	72,40	20
300	72,39	100
500	72,38	50
800	72,37	50

- A 69,89;
- B 69,90;
- C 72,39;
- D 72,40.

- 7 Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, emitent będący instytucją wspólnego inwestowania inną niż fundusz inwestycyjny zamknięty, prowadzącą działalność w formie spółki akcyjnej, podlega w szczególności obowiązkowi informacyjnym określonym w:
- A rozporządzeniu wskazanym powyżej w odniesieniu do spółki akcyjnej;
 - B rozporządzeniu wskazanym powyżej w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych;
 - C przepisach wykonawczych do ustawy o alternatywnych funduszach inwestycyjnych;
 - D żadna z powyższych.

-
- 8 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń odnoszących się do Komisji Nadzoru Finansowego, nie jest zgodne z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym:
- A Komisja i Przewodniczący Komisji wykonują zadania przy pomocy Urzędu Komisji;
 - B w skład Komisji wchodzi Przewodniczący, trzech Zastępców Przewodniczącego i pięciu członków;
 - C Prezes Rady Ministrów, w drodze zarządzenia, nadaje Urzędowi Komisji statut, w którym określa jego organizację wewnętrzną;
 - D w skład Komisji w charakterze jej członka wchodzi przedstawiciel Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej.
-
- 9 Jeżeli NPV danego projektu równe jest 14.535 PLN, przy jego indeksie zyskowności (ang. Profitability Index) na poziomie 2,5, to ile wynosi suma wartości bieżących wszystkich ujemnych przepływów występujących w tym projekcie?
- A 9.690 PLN;
 - B 19.380 PLN;
 - C 36.338 PLN;
 - D 72.676 PLN.
-
- 10 Spółka produkcyjna OO, zajmująca się wytwarzaniem jednego rodzaju produktu, wykazała na koniec roku sprzedaż 23.000 sztuk produktów, o jednostkowej cenie sprzedaży 14 PLN i jednostkowym koszcie zmiennym wynoszącym 7 PLN, ponosząc jednocześnie całkowite koszty stałe w wysokości 11.200 PLN. Wskaźnik dźwigni operacyjnej (DOL) wyniósł dla spółki OO:
- A 1,01;
 - B 1,04;
 - C 1,05;
 - D 1,07.
-
- 11 Metoda klasyczna wyceny przedsiębiorstwa zaliczana jest do grona:
- A metod majątkowych;
 - B metod mieszanych;
 - C metod porównawczych;
 - D metod dochodowych.

- 12 Akcje spółki JJJ notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed otwarciem proszę wskazać dolne statyczne ograniczenie wahań kursów dla fazy notowań ciągłych.

Kurs odniesienia: 52,35

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
800	52,33	300
100	52,30	200
100	52,29	100

- A 47,08;
B 47,09;
C 47,10;
D 47,12.
- 13 Inwestor, który zainwestował w strategię short strap (używając minimalnej liczby naturalnej instrumentów niezbędnych do zbudowania tej strategii), postanowił dodatkowo zająć długą pozycję w trzech opcjach kupna (long call) z identyczną ceną wykonania jak dotychczas posiadane instrumenty oraz długą pozycję w opcji sprzedaży (long put) i krótką pozycję w opcji kupna (short call) z wyższą ceną wykonania jak dotychczas posiadane instrumenty, przy czym wszystkie pozostałe istotne parametry instrumentów, o które wzbogacił się portfel inwestora, są identyczne jak instrumentów wchodzących w skład strategii short strap inwestora. Jaka strategię uzyskał inwestor wskutek powyższych transakcji?

- A strategia short box;
B strategia long box;
C strategia short butterfly;
D strategia long strap.

- 14 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, w systemie notowań ciągłych, statyczne ograniczenia wahań kursów nie obowiązują dla:

- A certyfikatów strukturyzowanych;
B tytułów uczestnictwa funduszy typu ETF;
C warrantów opcyjnych;
D praw poboru.

- 15 Portfel X osiągnął w badanym okresie wartość miernika Jensen'a na poziomie 4,80%, przy przeciętnej wartości stopy zwrotu z tego portfela równej 12,40% oraz stopie wolnej od ryzyka równej 2,80%. Jaka jest przeciętna wartość stopy zwrotu portfela rynkowego, jeżeli wartość miernika Treynor'a dla portfela X osiągnęła poziom 8,00%?

- A 1,20%;
B 6,80%;
C 8,07%;
D 18,44%.

16 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących instrumentów dłużnych jest nieprawdziwe:

- A w terminie wykupu (a także bezpośrednio przed nim) cena "czysta" obligacji jest równa wartości nominalnej;
- B wzrost wartości obligacji wywołany spadkiem dochodu o 1 pkt proc. jest wyższy niż spadek wartości obligacji wywołany wzrostem stopy dochodu o 1 pkt proc.;
- C jeśli wymagana stopa dochodu jest wyższa niż oprocentowanie obligacji, to obligacja jest atrakcyjna dla inwestorów;
- D spośród obligacji (o stałym oprocentowaniu) o tym samym terminie wykupu i tej samej stopie dochodu, procentowe zmiany wartości obligacji przy danej zmianie stopy dochodu są tym większe, im niższe jest oprocentowanie obligacji.

17 Prawa do akcji spółki III notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 2,31 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, które z poniższych zleceń zostały zrealizowane w całości.

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Dodatkowe oznaczenia
Pierwsze	Kupno	600	2,30	WUJ: 10
Drugie	Kupno	200	2,30	WUJ: 80
Trzecie	Kupno	150	2,30	WUJ: 20
Czwarte	Sprzedaż	750	2,30	WLA

- A Pierwsze i Czwarte;
- B Pierwsze, Drugie, Trzecie i Czwarte;
- C Drugie, Trzecie i Czwarte;
- D tylko Czwarte.

18 Akcje spółki AAA notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed otwarciem proszę wskazać kurs otwarcia.

Kurs odniesienia: 99,97

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
300	101,00	300
300	100,00	200
300	99,00	100

- A 100,00;
- B 100,01;
- C 100,05;
- D 100,99.

19 W spółce KK zwrot z kapitału (ROC) wynosi 1,32%, stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) wynosi 5,49% a wartość księgowa kapitału obcego (D) wynosi 15.500 PLN. Przy powyższych wielkościach, zysk netto wynosi:

- A 254,12 PLN;
- B 269,36 PLN;
- C 275,32 PLN;
- D 298,71 PLN.

20 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, jednostka uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego:

- A nie może być zbyta przez uczestnika na rzecz osób trzecich;
- B może być zbyta przez uczestnika na rzecz osób trzecich na podstawie umowy cywilno-prawnej;
- C może być zbyta przez uczestnika na rzecz osób trzecich wyłącznie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- D może być zbyta przez uczestnika na rzecz osób trzecich wyłącznie na regulowanym rynku pozagiełdowym prowadzonym przez spółkę BondSpot S.A.

21 Zgodnie z Regulaminem obrotu regulowanego rynku pozagiełdowego, Zarząd spółki BondSpot S.A., na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, wstrzymuje wprowadzenie do obrotu na rynku wskazanych przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumentów dłużnych, na okres nie dłuższy niż:

- A 10 dni;
- B 1 miesiąc;
- C 2 miesiące;
- D 3 miesiące.

22 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, podmioty dokonujące obrotu instrumentami pochodnymi:

- A zobowiązane są wносить odpowiednie depozyty, w formie i wysokości określonej przez Komisję Nadzoru Finansowego;
- B zobowiązane są wносить odpowiednie depozyty, w formie i wysokości określonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
- C zobowiązane są wносить depozyty zabezpieczające w wysokości określonej przez Zarząd Giełdy;
- D zobowiązane są wносить depozyty zabezpieczające w wysokości określonej przez te podmioty w standardzie danego instrumentu pochodnego.

23 Jeżeli inwestor odkłada po 3.200 PLN na koniec każdego kwartału na swoje konto oszczędnościowe z kwartalną kapitalizacją odsetek, to jaką kwotę uzbiera po 6 latach oszczędzania, jeżeli oprocentowanie tego konta wynosi 4% w skali roku?

- A 19.686,40 PLN;
- B 21.225,60 PLN;
- C 86.315,20 PLN;
- D 125.064,32 PLN.

24 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w razie ujawnienia błędów w zapisach w księgach rachunkowych po zamknięciu miesiąca lub w przypadku prowadzenia ksiąg rachunkowych przy użyciu komputera, stwierdzone błędy w zapisach poprawia się:

- A przez skreślenie dotychczasowej treści i wpisanie nowej, z zachowaniem czytelności błędnego zapisu, oraz podpisanie poprawki i umieszczenie daty, przy czym poprawki takie nie muszą być dokonane jednocześnie we wszystkich księgach rachunkowych;
- B przez skreślenie dotychczasowej treści i wpisanie nowej, z zachowaniem czytelności błędnego zapisu, oraz podpisanie poprawki i umieszczenie daty; przy czym poprawki takie muszą być dokonane jednocześnie we wszystkich księgach rachunkowych;
- C przez wprowadzenie do ksiąg rachunkowych dowodu zawierającego korekty błędnych zapisów, dokonywane tylko zapisami dodatnimi albo tylko ujemnymi;
- D przez wprowadzenie do ksiąg rachunkowych dowodu zawierającego korekty błędnych zapisów, dokonywane jednocześnie zapisami dodatnimi i ujemnymi.

25 Jeżeli realna stopa procentowa wynosi 12%, a nominalna stopa procentowa kształtuje się na poziomie 21%, to stopa inflacji równa jest:

- A 8%;
- B 9%;
- C 33%;
- D 36%.

26 Prawa poboru akcji spółki KKK notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

Kurs odniesienia: 0,30

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	0,34	8.300
---	0,33	7.200
---	0,32	6.100
9.500	0,31	---

Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać wprowadzone jako kolejne do arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie i po wprowadzeniu nie spowoduje zawieszenia notowań. Nie obowiązują ograniczenia dynamiczne.

- A kupno 22.000 sztuk z limitem 0,35 z warunkiem MWW: 500 sztuk oraz WUJ: 100 sztuk;
- B kupno 5.000 sztuk z PKC z warunkiem MWW: 1.000;
- C sprzedaż 1.000 sztuk PEG z warunkiem WUJ: 500;
- D sprzedaż 3.000 sztuk z limitem 0,31 z oznaczeniem WLA oraz warunkiem MWW: 100.

27 Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, co do zasady, kurs tytułów uczestnictwa funduszy typu ETF określany jest:

- A w procentach wartości nominalnej z dokładnością do 0,1 punktu procentowego;
- B w złotych z dokładnością do 1 grosza;
- C w złotych z dokładnością do 5 groszy;
- D w EUR lub USD z dokładnością do 5 centów.

28 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w razie zbycia akcji własnych, dodatnią różnicę między ceną sprzedaży, pomniejszoną o koszty sprzedaży, a ich ceną nabycia, należy odnieść na:

- A kapitał z aktualizacji wyceny;
- B kapitał rezerwowy;
- C kapitał zapasowy;
- D kapitał podstawowy.

29 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, na rachunku papierów wartościowych co do zasady odrębnie są rejestrowane instrumenty finansowe:

- I. będące przedmiotem zastawu;
- II. będące zabezpieczeniem wykonania zobowiązań wynikających z pożyczek instrumentów finansowych;
- III. będące przedmiotem blokady;
- IV. będące zabezpieczeniem wykonania zobowiązań wynikających z pożyczek lub kredytów na nabycie instrumentów finansowych.

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

30 Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, pełną zdolność do czynności prawnych nabywa się z chwilą:

- A urodzenia;
- B uzyskania pełnoletności;
- C ukończenia lat trzynastu;
- D żadna z powyższych.

31 Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup) przysługuje akcjonariuszowi spółki publicznej, który:

- A osiągnął lub przekroczył 77% ogólnej liczby głosów w tej spółce;
- B osiągnął lub przekroczył 80% ogólnej liczby głosów w tej spółce;
- C osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce;
- D żadna z powyższych.

-
- 32 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, jednostka powinna posiadać dokumentację opisującą w języku polskim przyjęte przez nią zasady rachunkowości, dotyczące:
- I. określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych;
 - II. metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego;
 - III. sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych;
 - IV. systemu służącego ochronie danych i ich zbiorów, w tym dowodów księgowych, ksiąg rachunkowych i innych dokumentów stanowiących podstawę dokonanych w nich zapisów.
- A (I, II, III)
B (II, III, IV)
C (I, IV)
D (I, II, III, IV)
-
- 33 Jaki jest nominalna wartość obligacji zerokuponowej, jeżeli na 9 lat przed jej wykupem cena tej obligacji wynosi 4.000,00 PLN, przy stopie zwrotu do wykupu (ang. yield to maturity) wynoszącej 7%?
- A 2.176 PLN;
B 7.354 PLN;
C 26.061 PLN;
D 47.912 PLN.
-
- 34 Inwestor zaciągnął kredyt inwestycyjny na 7 lat spłacany w półrocznych ratach metodą równych rat kapitałowo-odsetkowych. Jakiej wysokości kredyt zaciągnął inwestor, jeżeli półroczna rata kapitałowo-odsetkowa, jaką płaci inwestor równa jest 6.500 PLN, a roczna stopa procentowa kształtuje się na poziomie 16% (raty będą płacone z dołu)?
- A 26.250,90 PLN;
B 33.841,60 PLN;
C 35.538,75 PLN;
D 53.587,30 PLN.
-
- 35 Ile wynosi stosunek wartości kapitału obcego do kapitału własnego (D/E), jeżeli średni ważony koszt kapitału (WACC) Spółki EE wynosi 6,55%, stopa podatku dochodowego od zysków spółek dla tej Spółki wynosi 25,00%, koszt kapitału obcego dla Spółki EE równy jest stopie wolnej od ryzyka wynoszącej 4,20%, natomiast koszt kapitału własnego to 8,76%?
- A 0,40;
B 0,52;
C 0,65;
D 1,54.

36 Kontrakty terminowe FEURH16 na kurs EURO notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 436,15 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawia się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	480,20	100
---	462,32	100
---	460,50	100
222	458,96	---

Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać wprowadzone jako kolejne do arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie i po wprowadzeniu spowoduje zawieszenie notowań. Nie obowiązują dynamiczne ograniczenia wahań kursów.

- A kupno 6.666 sztuk z limitem 480,20;
- B kupno 5.555 sztuk PCR;
- C kupno 4.444 sztuk z limitem 479,00;
- D kupno 3.333 sztuk z limitem 480,20 z oznaczeniem WLA.

37 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty:

- A zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa;
- B zbywa i odkupuje certyfikaty uczestnictwa;
- C emituje jednostki inwestycyjne;
- D emituje jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa.

38 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, zasady przyjętego przez firmę inwestycyjną nadzoru zgodności działalności z prawem określa:

- A regulamin nadzoru zgodności działalności z prawem;
- B regulamin kontroli wewnętrznej;
- C statut firmy inwestycyjnej;
- D regulamin organizacyjny firmy inwestycyjnej.

39 Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, zobowiązania proporcjonalne to jedna z pozycji wchodzących w skład:

- A sprawozdania finansowego funduszu;
- B połączonego sprawozdania finansowego funduszu z wydzielonymi subfunduszami;
- C sprawozdania jednostkowego subfunduszu;
- D skonsolidowanego sprawozdania finansowego funduszu z wydzielonymi subfunduszami.

40 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do prowadzenia działalności przez agenta firmy inwestycyjnej (agent), nie jest prawdą, że:

- A zakazane jest przyjmowanie przez agenta jakichkolwiek wpłat, w związku z czynnościami wykonywanymi na podstawie umowy zawartej z firmą inwestycyjną;
- B agent może zawrzeć umowę o bycie agentem wyłącznie z jedną firmą inwestycyjną;
- C firma inwestycyjna jest obowiązana nadzorować czynności wykonywane przez agenta na podstawie umowy zawartej z tą firmą;
- D za szkodę wyrządzoną przez agenta w związku z wykonywaniem czynności w imieniu i na rachunek firmy inwestycyjnej odpowiada ta firma.

41 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w zakresie obowiązku firmy inwestycyjnej posiadania procedur anonimowego zgłaszania naruszeń prawa oraz obowiązujących w firmie inwestycyjnej procedur i standardów etycznych, zgłoszenia naruszeń dokonuje się do:

- A inspektora nadzoru działającego w firmie inwestycyjnej;
- B Generalnego Inspektora Informacji Finansowej;
- C działającego w firmie inwestycyjnej odrębnego stanowiska ds. przyjmowania anonimowych zgłoszeń naruszenia prawa lub procedur i standardów etycznych;
- D wskazanego członka zarządu, a w szczególnych przypadkach do rady nadzorczej.

42 Które z poniższych zleceń nie jest rodzajem zlecenia maklerskiego, zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP:

- A zlecenie z limitem realizacji (zlecenie LIMIT);
- B zlecenie po cenie rynkowej (zlecenie PCR);
- C zlecenie po każdej cenie (zlecenie PKC);
- D zlecenie po najlepszej cenie (zlecenie PNC).

43 Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, w celu ustalenia, czy istnieją podstawy do złożenia zawiadomienia o podejrzeniu popełnienia przestępstwa określonego przepisami prawa, lub do wszczęcia postępowania administracyjnego w sprawie naruszenia przepisów prawa w zakresie podlegającym nadzorowi Komisji, Przewodniczący Komisji może zarządzić przeprowadzenie:

- A postępowania wyjaśniającego;
- B postępowania sprawdzającego;
- C postępowania nakazowego;
- D postępowania sanacyjnego.

44 Który z poniższych przepływów pieniężnych ma w chwili obecnej największą wartość?

- A 735 PLN za 2 lata dyskontowane roczną stopą procentową równą 19%;
- B 737 PLN za 6 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 6%;
- C 739 PLN za 12 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 3%;
- D 741 PLN za 18 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 2%.

- 45 Akcje spółki DDD notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. W fazie przed otwarciem do pustego arkusza zleceń wprowadzono kolejno następujące zlecenia:

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Oznaczenie ważności
Pierwsze	Kupno	500	55,10	D
Drugie	Kupno	400	55,10	WNZ
Trzecie	Kupno	300	55,10	WNF
Czwarte	Kupno	800	55,10	D
Piąte	Kupno	900	55,10	WDA

Proszę wskazać, która z niżej wymienionych modyfikacji może zostać dokonana w fazie przed otwarciem zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie, aby zlecenie zachowało priorytet czasu przyjęcia:

- I. zmiana oznaczenia ważności zlecenia Drugiego z WNZ na D;
- II. zmiana oznaczenia ważności zlecenia Trzeciego z WNF na WNZ;
- III. zmiana wolumenu zlecenia Trzeciego z 300 na 200 sztuk;
- IV. zmiana rodzaju zlecenia Czwartego na zlecenie PEG.

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

- 46 Akcje spółki CC wyceniane są zgodnie z modelem Gordona na 180 PLN, przy wymaganej stopie zwrotu dla akcji tej spółki równej 9% oraz wskaźnikowi wypłaty dywidendy (ang. dividend payout ratio) na poziomie 60%. Ile wynosi stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE), jeżeli prognozowana na koniec roku dywidenda wynosi 13,50 PLN?

- A 2,50%;
 B 3,75%;
 C 9,75%;
 D 10,50%.

- 47 W spółce GG stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) wynosi 9%, zwrot z kapitału (ROC) wynosi 4%, stopa podatku dochodowego (T) wynosi 8% a koszt kapitału obcego (i) jest równy 2%. Przy powyższych danych, relacja wartości księgowej kapitału obcego (D) do wartości księgowej kapitału własnego (E) wynosi:

- A 2,31;
 B 2,43;
 C 2,86;
 D 2,91.

- 48 Akcje spółki HHH notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed otwarciem, proszę wskazać kurs otwarcia.

Kurs odniesienia: 2,40

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
1.000	2,44	1.000
1.000	2,43	---
---	2,42	1.500
---	PKC	5.500

- A 2,40;
 B 2,41;
 C 2,42;
 D 2,43.

- 49 Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, wskaź stwierdzenie nieprawdziwe w odniesieniu do zlecenia z warunkiem wielkości ujawnianej (zlecenia z warunkiem WUJ):

- A zlecenia z warunkiem WUJ mogą być składane na giełdę wyłącznie w systemie notowań ciągłych;
 B w przypadku zleceń z tym samym limitem ceny, o kolejności ujawnienia zlecenia z warunkiem WUJ decyduje czas przyjęcia zlecenia na giełdę;
 C wielkość ujawniana zlecenia z warunkiem WUJ nie może być mniejsza niż 10 jednostek transakcyjnych;
 D zlecenie z warunkiem WUJ może dodatkowo zawierać warunek minimalnej wielkości wykonania (warunek MWW).

- 50 Ile wynosi średni ważony koszt kapitału spółki WDW, jeżeli współczynnik Beta tej spółki równy jest 1,4, stosunek wartości kapitału obcego do kapitału własnego (D/E) wynosi 0,1, koszt długu kształtuje się na poziomie 4,40%, stopa wolna od ryzyka równa jest 4%, zwrot z portfela rynkowego to 9,00%, a stawka podatku dochodowego od zysków spółek równa jest 20%?

- A 4,20%;
 B 7,34%;
 C 9,86%;
 D 10,32%.

- 51 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe, skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sprawozdanie z działalności oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie, zobowiązani są:

- I. kierownik jednostki;
 II. główny księgowy jednostki;
 III. członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki;
 IV. biuro rachunkowe prowadzące rachunkowość jednostki.

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

52 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących wartości przyszłej renty jest nieprawdziwe:

- A im większa liczba rent, tym wyższa wartość przyszła renty;
- B wartość przyszła renty płatnej z dołu jest równa wartości przyszłej renty płatnej z góry podzielonej przez czynnik równy 1 plus stopa procentowa;
- C im wyższa stopa procentowa, tym wyższa wartość przyszła renty;
- D im niższa wielkość renty, tym wyższa wartość przyszła renty.

53 Jeżeli inwestor zainwestuje w chwili obecnej 410.000 PLN w lokatę bankową z półroczną kapitalizacją odsetek, to jaki wieczny półroczny przepływ gotówki uzyska inwestor, jeżeli lokata ta jest oprocentowana roczną stopą procentową w wysokości 9%?

- A 3.075 PLN;
- B 9.225 PLN;
- C 18.450 PLN;
- D 36.900 PLN.

54 Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być dokonane co najmniej na:

- A 6 dni przed terminem walnego zgromadzenia;
- B 16 dni przed terminem walnego zgromadzenia;
- C trzy tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia;
- D 26 dni przed terminem walnego zgromadzenia.

55 Krzywa dochodowości, która pojawia się wtedy, gdy występują zwiększone preferencje w zakresie podaży kapitału krótkoterminowego (zgłaszane przez banki) i kapitału długoterminowego (zgłaszane przez fundusze emerytalne) w stosunku do kapitału średnioterminowego, nosi nazwę:

- A krzywej normalnej (ang. normal curve);
- B krzywej odwróconej (ang. inverted curve);
- C krzywej płaskiej (ang. flat curve);
- D krzywej łukowatej (ang. humped curve).

56 Jaką kwotę powinien odkładać inwestor na koniec każdego następnego kwartału na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane 4% w skali roku, z kwartalną kapitalizacją odsetek, żeby po 6 latach zgromadzić kwotę równą 581.548,66 PLN?

- A 14.880 PLN;
- B 21.560 PLN;
- C 87.675 PLN;
- D 94.530 PLN.

57 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, dopuszczenie do działania na Gieldzie podmiotu ubiegającego się o dopuszczenie do działania na Gieldzie, wymaga:

- A uchwały Komisji Nadzoru Finansowego podjętej na pisemny wniosek tego podmiotu;
- B uchwały Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na pisemny wniosek tego podmiotu;
- C uchwały Zarządu Giełdy podjętej na pisemny wniosek tego podmiotu;
- D zgody Komisji Nadzoru Finansowego podjętej na pisemny wniosek Zarządu Giełdy o dopuszczenie tego podmiotu do działania na Gieldzie.

-
- 58 Jaką kwotę powinien odkładać inwestor na koniec każdego kolejnego kwartału na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane roczną stopą procentową równą 4% (odsetki kapitalizowane są kwartalnie), żeby po 5 latach oszczędzania zgromadzić kwotę równą dokładnie 471.646,98 PLN?
- A 21.420 PLN;
 - B 26.136 PLN;
 - C 80.395 PLN;
 - D 92.462 PLN.
-
- 59 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, jednostkami mikro, które mogą korzystać z szeregu uproszczeń w prowadzeniu rachunkowości, na warunkach określonych we wskazanej ustawie, są w szczególności spółki handlowe, które w roku obrotowym, za który sporządzają sprawozdanie finansowe, oraz w roku poprzedzającym ten rok obrotowy, a w przypadku jednostek rozpoczynających działalność - w roku obrotowym, w którym rozpoczęły działalność, nie przekroczyły co najmniej dwóch z następujących trzech wielkości:
- A sumy aktywów bilansu na koniec roku obrotowego w wysokości 1.500.000 PLN, przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów za rok obrotowy w wysokości 3.000.000 PLN oraz średniorocznego zatrudnienia w przeliczeniu na pełne etaty w wielkości 10 osób;
 - B sumy aktywów bilansu na koniec roku obrotowego w wysokości 2.000.000 PLN, przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów za rok obrotowy w wysokości 3.500.000 PLN oraz średniorocznego zatrudnienia w przeliczeniu na pełne etaty w wielkości 10 osób;
 - C sumy aktywów bilansu na koniec roku obrotowego w wysokości 1.500.000 PLN, przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów za rok obrotowy w wysokości 3.500.000 PLN oraz średniorocznego zatrudnienia w przeliczeniu na pełne etaty w wielkości 20 osób;
 - D sumy aktywów bilansu na koniec roku obrotowego w wysokości 2.000.000 PLN, przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów za rok obrotowy w wysokości 3.000.000 PLN oraz średniorocznego zatrudnienia w przeliczeniu na pełne etaty w wielkości 15 osób.
-
- 60 Bardzo wysoki poziom obrotu zapasami w danej spółce na tle branży, w której działa oraz bardzo krótki czas realizacji obrotu zapasami w tej spółce na tle branży w której działa, mogą wskazywać, że:
- I. zapasy w spółce są nieodpowiednie, powodując w szczególności przestoje;
 - II. dostawy do klientów są zbyt wolne, niekorzystnie wpływając na sprzedaż;
 - III. kapitał jest całkowicie zamrożony w zapasach;
 - IV. zapasy są przestarzałe.
- A (I, II)
 - B (II, IV)
 - C (I, III)
 - D (III, IV)
-
- 61 Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, w spółce akcyjnej członków zarządu powołuje:
- A rada nadzorcza, chyba że statut spółki stanowi inaczej;
 - B uchwała wspólników;
 - C komisja rewizyjna, chyba że statut spółki stanowi inaczej;
 - D walne zgromadzenie, chyba że statut spółki stanowi inaczej.

-
- 62 Jeżeli wsteczny wskaźnik cena/zysk (ang. trailing P/E, liczony, jako bieżąca cena akcji do bieżącego zysku na akcję) spółki S równy jest 6,6, oczekiwana stopa wzrostu dywidendy wynosi 6%, a wymagana stopa zwrotu z akcji tej spółki kształtuje się na poziomie 11,30%, to ile wynosi stopa zysków zatrzymanych (ang. retention rate) spółki S?
- A 31%;
 - B 33%;
 - C 67%;
 - D 69%.
-
- 63 Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do obligacji, nie jest zgodne z ustawą o obligacjach:
- A obligacja jest papierem wartościowym emitowanym w serii, w którym emitent stwierdza, że jest dłużnikiem właściciela obligacji (obligatariusza) i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia określonego świadczenia;
 - B roszczenia wynikające z obligacji, w tym roszczenia o świadczenia okresowe, przedawniają się z upływem 5 lat;
 - C za zobowiązania wynikające z obligacji emitent odpowiada całym swoim majątkiem;
 - D do oprocentowania obligacji nie stosuje się przepisów o odsetkach maksymalnych.
-
- 64 Jeżeli inwestor zaciągnął w chwili obecnej kredyt w wysokości 340.000 PLN, to jakiej wysokości odsetki zapłaci wraz z 21 ratą, gdy nominalna roczna stopa procentowa wynosi 9%, a kredyt spłacany jest wraz z odsetkami w 51 ratach płatnych na koniec każdego kwartału metodą równych rat kapitałowych?
- A 4.650 PLN;
 - B 6.450 PLN;
 - C 9.300 PLN;
 - D 18.600 PLN.
-
- 65 Cena instrumentu bazowego wynosiła przed zmianą 22,00 PLN, natomiast po zmianie cena tego samego instrumentu bazowego była równa 31,00 PLN. Jeżeli cena opcji na ten instrument bazowy spadła w tym samym czasie z poziomu 12,20 PLN do poziomu 7,61 PLN, to ile wynosi współczynnik Delta tej opcji?
- A - 0,60;
 - B - 0,51;
 - C 0,51;
 - D 0,60.
-
- 66 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, wartość aktywów netto funduszu ustala się:
- A powiększając wartość aktywów funduszu o jego zobowiązania;
 - B pomniejszając wartość aktywów funduszu o jego zobowiązania;
 - C mnożąc wartość aktywów funduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa wpisanych do rejestru uczestników;
 - D dzieląc wartość aktywów funduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa wpisanych do rejestru uczestników.
-
- 67 Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do prokury, nie jest zgodne z ustawą Kodeks cywilny:
- A prokura powinna być pod rygorem nieważności udzielona na piśmie;
 - B prokura nie może być przeniesiona;
 - C prokura jest pełnomocnictwem;
 - D prokurentem może być osoba prawna.

68 W metodzie Equity Cash Flow przepływy pieniężne są dyskontowane:

- A średnim ważonym kosztem kapitału (WACC);
- B średnim ważonym kosztem kapitału przed podatkiem (WACC przed podatkiem);
- C kosztem kapitału własnego;
- D kosztem długu.

69 Akcjonariusz posiada obecnie akcje spółki publicznej X stanowiące 7% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X. Wskaż, w którym przypadku, w wyniku transakcji na giełdzie na akcjach spółki publicznej X, będzie on obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę:

- A zakup przez akcjonariusza na giełdzie akcji, stanowiących 1 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X;
- B zakup przez akcjonariusza na giełdzie akcji, stanowiących 2,1 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X;
- C sprzedaż przez akcjonariusza na giełdzie akcji, stanowiących 2,1 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X;
- D sprzedaż przez akcjonariusza na giełdzie akcji, stanowiących 1 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej X.

70 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, rynkiem regulowanym jest:

- I. rynek giełdowy;
- II. rynek pozagiełdowy;
- III. rynek oficjalnych notowań;
- IV. platforma aukcyjna.

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

71 Jeżeli inwestor wpłacił w chwili obecnej na swoje konto oszczędnościowe z kwartalną kapitalizacją odsetek kwotę w wysokości 32.775,82 PLN, to jaką roczną stopą procentową powinno być oprocentowane to konto oszczędnościowe, aby mógł on wybierać kwotę 2.200 PLN na koniec każdego kwartału przez 7 kolejnych lat?

- A 4%;
- B 5%;
- C 10%;
- D 20%.

72 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 odniesieniu do polityki wykonywania zleceń (polityka) nie jest prawdą, że:

- A polityki nie stosuje się w przypadku, gdy klient określił szczegółowe warunki, na jakich zlecenie ma zostać wykonane lub przekazane, w zakresie wyznaczonym tymi szczegółowymi warunkami;
- B do wdrożenia i przestrzegania polityki jest obowiązana firma inwestycyjna świadcząca usługi wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
- C w przypadku zlecenia klienta detalicznego najlepszy wynik określa się w ujęciu ogólnym przy uwzględnieniu ceny instrumentu finansowego i kosztów związanych z wykonaniem zlecenia;
- D obowiązek podejmowania wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klienta oznacza, że firma inwestycyjna jest obowiązana uwzględniać w polityce wszystkie możliwe miejsca wykonania zleceń.

73 Przedewersyfikowanie portfela (ang. overdiversification) prowadzi do tego, że:

- A zmieniają się współczynniki korelacji stóp zwrotu składników danego portfela;
- B ograniczone zostaje ryzyko zmiany kursu walutowego;
- C udziały wszystkich "n" spółek w portfelu są równe;
- D koszty zwiększania liczby składników portfela są większe niż korzyści w postaci spadku ryzyka.

74 Wystawienie dwóch opcji sprzedaży (put) z niską ceną wykonania, przy jednoczesnym zakupie jednej opcji sprzedaży (put) z wysoką ceną wykonania (wszystkie pozostałe istotne parametry opcji są tożsame) nosi nazwę strategii:

- A bear put spread;
- B bull put spread;
- C put ratio backspread;
- D put ratio spread.

75 Zgodnie z Kodeksem Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, uprzywilejowanie zleceń na własny rachunek domu maklerskiego w stosunku do zleceń klientów:

- A jest niedopuszczalne;
- B jest dopuszczalne wyłącznie za zgodą tych klientów;
- C jest dopuszczalne, o ile będzie to leżało w interesie tych klientów;
- D jest dopuszczalne pod warunkiem poinformowania klientów o tych zleceniach przed ich złożeniem.

76 Oczekiwany zwrot z akcji spółki GG równy jest 9,85%, podczas gdy stopa wolna od ryzyka kształtuje się na poziomie 3,25%. Ile wynosi zwrot z portfela rynkowego, jeżeli kowariancja pomiędzy zwrotami z akcji spółki GG a zwrotami z portfela rynkowego wynosi 0,051, natomiast wariancja zwrotów z portfela rynkowego równa jest 0,034?

- A 4,88%;
- B 6,60%;
- C 7,65%;
- D 13,15%.

77 Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem:

- A agencji informacyjnej;
- B giełdy papierów wartościowych;
- C podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- D Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.

78 Akcje spółki LLL notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie kursu jednolitego z dwukrotnym określaniem kursu. Na podstawie poniższego zlecenia złożonego w fazie przed otwarciem (przed określeniem pierwszego kursu jednolitego) proszę wskazać pierwszy kurs jednolity.

Kurs odniesienia: 0,08

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	PCR	100

- A kurs jednolity nie zostanie określony i nie rozpocznie się równoważenie;
- B kurs jednolity nie zostanie określony i rozpocznie się równoważenie;
- C 0,07;
- D 0,08.

79 Opcja realna, umożliwiająca zmianę działalności operacyjnej firmy, szczególnie istotna w przypadku produkcji sezonowej, przemyśle wydobywczym, odzieżowym i innych, w których występują duże wahania popytu, nosi nazwę:

- A opcji rezygnacji (ang. option to abandon);
- B opcji wzrostu (ang. growth option);
- C opcji przełączania (ang. option to switch);
- D opcji zmiany skali działalności operacyjnej (ang. option to alter operating scale).

80 Strategia long butterfly polega na:

- A zakupie opcji kupna (call) z niską ceną wykonania, wystawieniu dwóch opcji kupna (call) ze średnią ceną wykonania i zakupie opcji kupna (call) z wysoką ceną wykonania;
- B wystawieniu opcji kupna (call) z niską ceną wykonania, zakupie dwóch opcji kupna (call) ze średnią ceną wykonania i wystawieniu opcji kupna (call) z wysoką ceną wykonania;
- C zakupie jednej opcji kupna (call) i dwóch opcji sprzedaży (put) z tą samą ceną wykonania;
- D wystawieniu jednej opcji kupna (call) i dwóch opcji sprzedaży (put) z tą samą ceną wykonania.

81 Strategia bardzo często wykorzystywana w zabezpieczaniu się przed ryzykiem kursowym w inwestycjach w waluty obce, polegająca na zakupie opcji kupna (call) i jednoczesnym sprzedaniu opcji sprzedaży (put) lub vice versa, nosi nazwę:

- A strategii stelaża (ang. straddle);
- B strategii dopasowania przepływów pieniężnych (ang. cash flow matching);
- C strategii range forwards;
- D strategii indeksowania (ang. indexing).

82 Efekt zarządzania (ang. management effect) w analizie rentowności portfela obligacji można zdefiniować jako:

- A zwrot wynikający z nabycia obligacji, które czasowo mają ceny niższe w stosunku do ich poziomu ryzyka;
- B efekt wynikający z doboru emisji o zwrotach wyższych niż średnie zwroty dla obligacji długookresowych, który jest różnicą między bieżącym zwrotem z portfela utworzonego w wyniku stosowania polityki "kupuj i trzymaj" na początku kwartału a oczekiwanym zwrotem z takiego portfela;
- C zwrot z aktywnego zarządzania obligacjami, który jest różnicą między całkowitym zwrotem z portfela obligacji a oczekiwanym zwrotem z długookresowego średniego czasu trwania;
- D zwrot z bieżącej kwartalnej wymiany handlowej dokonywanej albo przez efektywne operacje na parkiecie giełdy, albo krótkotrwały dobór.

83 Zgodnie z ustawą o obligacjach, obligacji nie mogą emitować:

- A spółki komandytowo - akcyjne;
- B Krajowa Spółdzielcza Kasa Oszczędnościowo - Kredytowa;
- C powiaty;
- D spółki cywilne.

84 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, umowa, w której firma inwestycyjna zobowiązuje się do podejmowania i realizacji decyzji inwestycyjnych na rachunek klienta, w ramach pozostawionych przez zleceniodawcę do dyspozycji firmy środków pieniężnych lub instrumentów finansowych, to umowa o:

- A doradztwo inwestycyjne;
- B zarządzanie portfelem, w którego skład wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych;
- C przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
- D sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych.

85 Zgodnie z Regulaminem obrotu regulowanego rynku pozagiełdowego, spółka BondSpot S.A. (Spółka) upowszechnia informacje dotyczące zleceń, transakcji i obrotów na rynku:

- A w "Cedule BondSpot" będącej oficjalną publikacją Spółki;
- B w formie uchwały Rady Nadzorczej Spółki;
- C w formie przekazu elektronicznego;
- D w formie pisemnego "Komunikatu Dnia Obrotu".

86 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, dom maklerski może prowadzić działalność polegającą na nabywaniu na rachunek dającego zlecenie dwudniowych kontraktów na rynku kasowym na aukcjach organizowanych przez platformę aukcyjną:

- A po uzyskaniu zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego (Komisja);
- B po zawiadomieniu Komisji nie później niż na 30 dni przed rozpoczęciem tej działalności;
- C o ile posiada zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie;
- D tylko towarowy dom maklerski może wykonywać taką działalność.

87 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, sporządzone przez jednostkę dowody księgowe, ujmuje już dokonane zapisy według nowych kryteriów klasyfikacyjnych, to dowody:

- A zbiorcze;
- B korygujące;
- C zastępcze;
- D rozliczeniowe.

- 88 Akcje spółki CCC notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed otwarciem proszę wskazać kurs otwarcia.

Kurs odniesienia: 2,90

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	2,98	527
---	2,97	666
---	2,96	555
235	2,95	---

- A 2,91;
 B 2,95;
 C w przypadku, gdy najwyższy limit ceny w zleceniu kupna jest niższy od najniższego limitu ceny w zleceniu sprzedaży, za kurs otwarcia przyjmuje się kurs odniesienia;
 D w przypadku, gdy najwyższy limit ceny w zleceniu kupna jest niższy od najniższego limitu ceny w zleceniu sprzedaży, za kurs otwarcia przyjmuje się kurs pierwszej transakcji na danej sesji zawartej w systemie notowań ciągłych. Jeśli na danej sesji nie zawarto żadnej transakcji, kursu otwarcia nie określa się.
- 89 Zjawisko, zwane uśmiechem zmienności (ang. volatility smile), polega na tym, że:
- A niższe oszacowania parametru zmienności otrzymuje się przy wysokich i średnich cenach wykonania, wyższe zaś przy niskich cenach wykonania;
 B niższe oszacowania parametru zmienności otrzymuje się przy średnich i niskich cenach wykonania, wyższe zaś przy wysokich cenach wykonania;
 C niższe oszacowania parametru zmienności otrzymuje się przy wysokich i niskich cenach wykonania, wyższe zaś przy średnich cenach wykonania;
 D wyższe oszacowania parametru zmienności otrzymuje się przy wysokich i niskich cenach wykonania, niższe zaś przy średnich cenach wykonania.
- 90 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, akcjonariusz (lub akcjonariusze pozostający w tej samej grupie kapitałowej) Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. jest uprawniony do wykonywania nie więcej niż:
- A 20 % ogólnej liczby głosów;
 B 33 % ogólnej liczby głosów;
 C 40 % ogólnej liczby głosów;
 D 66 % ogólnej liczby głosów.
- 91 Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego powołuje:
- A Prezes Rady Ministrów na czteroletnią kadencję;
 B Minister Finansów na czteroletnią kadencję;
 C Prezes Rady Ministrów na pięcioletnią kadencję;
 D Minister Finansów na pięcioletnią kadencję.

92 Kontrakty terminowe FUSDH16 na kurs USD notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

Kurs otwarcia: 392,15

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	392,17	100
100	392,12	---

Oba wyżej wymienione zlecenia złożył jeden animator rynku. Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać wprowadzone do arkusza zleceń jako kolejne przez tego samego animatora rynku zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie.

- A kupno 100 sztuk PKC;
- B kupno 5.999 sztuk z limitem 392,16;
- C kupno 230 sztuk z limitem 392,12 z warunkiem WUJ: 320;
- D kupno 3.500 sztuk z limitem 392,00 z warunkiem WUJ: 10.

93 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących metod oceny projektów inwestycyjnych jest nieprawdziwe:

- A w przypadku wyboru spośród projektów wzajemnie wykluczających się, projekt o wyższej wartości wewnętrznej stopy zwrotu (IRR) ma jednocześnie zawsze wyższą wartość bieżącą netto (NPV);
- B konflikt wyboru może pojawić się w przypadku, gdy oceniane projekty różnią się wielkością niezbędnych nakładów inwestycyjnych;
- C indeks zyskowności PI (ang. Profitability Index) informuje o tym, ile jednostek pieniężnych generuje jednostka nakładów inwestycyjnych zaangażowanych w dany projekt;
- D stopa dyskonta w metodzie wartości bieżącej netto (NPV) to minimalna stopa zwrotu z projektu, która musi być zrealizowana, by w wyniku realizacji projektu wartość rynkowa przedsiębiorstwa wzrosła.

94 Wskaż, które stwierdzenie dotyczące wypukłości (ang. convexity) obligacji jest nieprawdziwe:

- A istnieje odwrotna zależność między długością terminu wykupu obligacji a jej wypukłością (ang. convexity) (przy założeniu tego samego oprocentowania oraz tej samej stopy dochodu obligacji);
- B istnieje wprost proporcjonalna zależność między oprocentowaniem obligacji a jej wypukłością (ang. convexity) (przy założeniu tej samej stopy dochodu oraz tego samego terminu wykupu obligacji);
- C istnieje odwrotna zależność między stopą dochodu obligacji a jej wypukłością (ang. convexity) (przy założeniu tego samego oprocentowania oraz tego samego terminu wykupu obligacji);
- D wypukłość "poprawia" przybliżenie zmiany ceny obligacji przy zmieniającej się stopie dochodu obligacji.

95 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, wartość oszacowana w wysokości zapewniającej pokrycie istotnych zidentyfikowanych rodzajów i skali ryzyka występujących w ramach prowadzonej przez dom maklerski działalności oraz innych istotnych rodzajów ryzyka mogących wystąpić w przyszłości, to:

- A fundusze własne;
- B kapitały nadzorowane;
- C kapitał wewnętrzny;
- D łączna kwota ekspozycji na ryzyko.

- 96 Akcje spółki FFF notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco.

Kurs ostatniej transakcji: 11,33

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	11,39	500
---	11,38	500
---	PKC	770

Proszę wskazać, po jakim kursie zrealizuje się zlecenie kupna 500 akcji z limitem ceny 11,36, złożone jako kolejne do powyższego arkusza zleceń. Nie obowiązują dynamiczne ograniczenia wahań kursów.

- A 11,33;
 B 11,36;
 C 11,38;
 D 11,39.
- 97 Jeżeli w funduszu inwestycyjnym kapitał wpłacony wynosi 300 mln PLN, kapitał wypłacony wynosi 215 mln PLN, zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto wynoszą 12 mln PLN, zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk ze zbycia lokat wynosi 7 mln PLN, wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia wynosi 6 mln PLN a aktywa wynoszą 115 mln PLN, to zobowiązania wynoszą:

- A 3 mln PLN;
 B 5 mln PLN;
 C 11 mln PLN;
 D 25 mln PLN.

- 98 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, jednoosobowym założycielem towarzystwa funduszy inwestycyjnych może być:

- A wyłącznie osoba fizyczna;
 B wyłącznie osoba prawna;
 C wyłącznie osoba fizyczna lub osoba prawna;
 D osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej.

- 99 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących strategii zarządzania portfelem akcji jest prawdziwe:

- A benchmarking portfela inwestycyjnego (ang. benchmark portfolio) może występować zarówno w strategiach pasywnych, jak i w strategiach aktywnych;
 B strategię aktywnego portfela, w przeciwieństwie do pasywnej strategii, charakteryzują niskie koszty transakcji;
 C portfele hybrydowe mają podobną cechę jak portfele pasywne - przewartościowanie wyceny danej spółki lub branży;
 D zazwyczaj stopa zwrotu z pasywnie zarządzanego portfela akcji zmienia się w większym stopniu jak wielkość indeksu giełdowego.

100 Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do walnego zgromadzenia spółki publicznej, nie jest zgodne z ustawą Kodeks spółek handlowych:

- A prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia;
- B członkowie zarządu i rady nadzorczej nie mają prawa uczestniczenia w walnym zgromadzeniu;
- C walne zgromadzenie może zarządzać przerwy w obradach; łącznie przerwy w obradach walnego zgromadzenia nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni;
- D w sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na walnym zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

101 Wskaż, które stwierdzenie dotyczące współczynnika Rho, jest nieprawdziwe?

- A współczynnik Rho przyjmuje wyłącznie wartości nieujemne;
- B w przypadku opcji walutowych wyróżnia się dwa współczynniki Rho;
- C wartość współczynnika Rho określa, o ile zmieni się wartość opcji, gdy stopa procentowa wzrośnie o jednostkę;
- D współczynnik Rho określa wrażliwość wartości opcji na zmiany stopy procentowej.

102 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących profilu NPV jest nieprawdziwe:

- A profil NPV to narzędzie szczególnie przydatne przy analizie projektów o niekonwencjonalnych przepływach pieniężnych;
- B im bardziej "stromy" jest wykres profilu NPV, tym mniejsza jest wrażliwość projektu na zmiany kosztu kapitału;
- C profil NPV pozwala sprawdzić wrażliwość projektu na zmiany wartości stopy dyskontowej;
- D profil NPV może przyjmować wartości dodatnie lub ujemne.

103 Kontrakty terminowe FW20H1620 na indeks WIG20 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia ustalony został na poziomie 1.760. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	1.765	99
33	1.764	---
15	1.760	---

Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać wprowadzone jako kolejne do arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie i po wprowadzeniu będzie podlegało przynajmniej częściowej natychmiastowej realizacji. Nie obowiązują dynamiczne ograniczenia wahań kursów.

- A kupno 600 sztuk z limitem 1.770 z warunkiem WUJ:33;
- B kupno 301 sztuk z limitem 1.765 z warunkiem MWW: 50 i oznaczeniem ważności WIA;
- C sprzedaż 100 sztuk z limitem 1.764 z warunkiem MWW: 20 i oznaczeniem ważności WLA;
- D sprzedaż 20 sztuk PEG.

104 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, certyfikaty inwestycyjne emituje:

- A specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, stosujący politykę inwestycyjną funduszu inwestycyjnego zamkniętego;
- B specjalistyczny fundusz inwestycyjny zamknięty;
- C fundusz inwestycyjny zamknięty;
- D fundusz inwestycyjny emitencki.

105 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, spośród niżej wymienionych, wskaż stwierdzenie nieprawdziwe w odniesieniu do kart umów:

- A dowodem zawarcia transakcji giełdowych są karty umów;
- B karty umów przekazywane są w formie przekazu elektronicznego;
- C Giełda przekazuje potwierdzone karty umów do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w celu rozliczenia zawartych transakcji;
- D w przypadku zgłoszenia przez maklera nadzorującego sprzeciwu co do zgodności kart umów z przyjętymi przez Giełdę zleceniami, dalszy tok postępowania określa Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

106 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących linii rynku papierów wartościowych (ang. Security Market Line) jest nieprawdziwe:

- A linia rynku papierów wartościowych określa zależność stopy zwrotu akcji od współczynnika Beta tej akcji (lub portfela);
- B równanie linii rynku papierów wartościowych jest równaniem rynku w stanie równowagi;
- C równanie linii rynku papierów wartościowych jest równaniem wyceny;
- D równanie linii rynku papierów wartościowych odzwierciedla zależność dochodu od ryzyka niesystematycznego.

107 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, w systemie animatora rynku:

- A w czasie dogrywki można anulować zlecenia maklerskie;
- B w czasie dogrywki można modyfikować wcześniej złożone zlecenia maklerskie;
- C dogrywka jest organizowana wyłącznie dla instrumentów finansowych określonych przez Zarząd Giełdy;
- D nie organizuje się dogrywki.

108 Inwestor chce zainwestować w opcje na akcje spółki zajmującej się produkcją telewizorów plazmowych, której zyski systematycznie spadają, ze względu na wycofywanie się producentów z tej technologii. Inwestor oczekuje, że kurs akcji tej spółki spadnie, w jego horyzoncie inwestycyjnym, niemal do zera. Jaką strategię powinien zastosować inwestor o małym apetycie na ryzyko, chcący osiągnąć zysk w przypadku realizacji jego oczekiwań oraz ograniczyć straty w przypadku wzrostu ceny akcji tej spółki (należy pominąć koszty transakcyjne)?

- A strategię put ratio backspread;
- B strategię call ratio backspread;
- C strategię put ratio spread;
- D strategię call ratio spread.

109 Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do spółki akcyjnej, nie jest zgodne z ustawą Kodeks spółek handlowych:

- A akcjonariusze nie odpowiadają za zobowiązania spółki;
- B kapitał zakładowy spółki powinien wynosić co najmniej 50.000 złotych;
- C spółka akcyjna nie może być zawiązana wyłącznie przez jednoosobową spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością;
- D wartość nominalna akcji nie może być niższa niż 1 grosz.

110 Prawa do akcji spółki GGG notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawia się następująco:

Kurs ostatniej transakcji: 41,30

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	41,35	6.000
---	41,34	5.000
---	41,33	4.000
3.000	41,32	---

Wskaż, które z poniższych zleceń STOP Limit może zostać wprowadzone jako kolejne do arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie.

- A kupno 100 sztuk z limitem ceny 41,33 i z limitem aktywacji 41,34;
- B kupno 100 sztuk z limitem ceny 41,30 i z limitem aktywacji 41,30;
- C sprzedaż 100 sztuk z limitem ceny 41,20 i z limitem aktywacji 41,10;
- D sprzedaż 100 sztuk z limitem ceny 41,29 i z limitem aktywacji 41,29.

111 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do imiennego świadectwa depozytowego nie jest prawdą, że:

- A świadectwo jest wystawiane na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych;
- B świadectwo jest wystawiane na dowolnym trwałym nośniku informacji, chyba że posiadacz rachunku papierów wartościowych zażąda świadectwa w formie papierowej;
- C dokument świadectwa, który nie zawiera miejsca wystawienia świadectwa, jest nieważny;
- D 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.

112 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, w systemie animatora rynku, zadania animatora rynku w stosunku do danych instrumentów finansowych (instrumentów oznaczonych tym samym kodem) może (mogą) pełnić:

- A wyłącznie jeden podmiot, wskazany przez emitenta tych instrumentów;
- B wyłącznie jeden podmiot, wskazany przez Zarząd Giełdy;
- C wyłącznie jeden podmiot, wskazany przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
- D nie więcej niż dwa podmioty, wskazane przez emitenta tych instrumentów i przez Zarząd Giełdy.

113 Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, przedsiębiorstwo jest:

- A osobą fizyczną, osobą prawną lub jednostką organizacyjną, prowadzącą we własnym imieniu działalność gospodarczą lub zawodową;
- B zorganizowanym zespołem składników niematerialnych i materialnych przeznaczonym do prowadzenia działalności gospodarczej;
- C zespołem składników majątkowych i niemajątkowych;
- D zarobkową działalnością wytwórczą wykonywaną w sposób stały.

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 usługi doradztwa inwestycyjnego lub zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, jeśli firma inwestycyjna nie uzyska od klienta detalicznego informacji dotyczących jego sytuacji finansowej, firma:

- A nie może świadczyć na rzecz klienta powyższych usług;
- B może zalecić klientowi zmianę preferowanej przez niego strategii inwestycyjnej;
- C przed podpisaniem umowy ostrzega klienta, że dana usługa nie jest dla niego odpowiednia;
- D przed podpisaniem umowy ostrzega klienta, że uniemożliwia jej to dokonanie oceny, czy przewidziana usługa jest dla niego odpowiednia.

115 W spółce HH stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) wynosi 7,53%, marża zysku netto wynosi 4%, a wskaźnik obrotu aktywami całkowitymi wynosi 0,3. Przy powyższych wielkościach, wskaźnik dźwigni finansowej wyniesie:

- A 6,275;
- B 6,301;
- C 7,452;
- D 7,566.

116 Inwestor dysponował na początku okresu inwestycyjnego środkami równymi 2.100 PLN, które postanowił ulokować na 2 lata w dwóch inwestycjach. Na inwestycję A przeznaczył 1.400 PLN, natomiast na inwestycję B pozostałe 700 PLN. Jakimi środkami dysponował inwestor po zakończeniu inwestycji A i B oraz jaki średnioroczny zwrot z zainwestowanych 2.100 PLN uzyskał, jeżeli inwestycja A przyniosła -5% zwrotu w pierwszym roku inwestycji oraz 8% zwrotu w drugim roku inwestycji, natomiast inwestycja B przyniosła 7% zwrotu w pierwszym roku inwestycji oraz -6% zwrotu w drugim roku?

- A środki w wysokości 2.060,49 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 0,96%;
- B środki w wysokości 2.060,49 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -0,95%;
- C środki w wysokości 2.140,46 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 0,96%;
- D środki w wysokości 2.140,46 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -0,95%.

117 Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, emitent obligacji skarbowych lub podmiot przez niego wskazany zobowiązany jest do przekazywania Giełdzie tabel odsetkowych. Nieprawdziwe jest stwierdzenie, że:

- A tabele odsetkowe są przekazywane Giełdzie w uzgodnionej z Giełdą formie elektronicznej;
- B za poprawność danych zawartych w tabelach odsetkowych odpowiada emitent danych obligacji;
- C tabele odsetkowe są przekazywane przez Giełdę do wiadomości publicznej;
- D odpowiedzialność za skutki wynikłe z podania w tabeli odsetkowej nieprawidłowych danych ponosi Giełda.

118 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, zapisów w księgach rachunkowych dokonuje się w sposób:

- A trwałe, bez pozostawiania miejsc pozwalających na późniejsze dopiski lub zmiany;
- B trwałe, bez pozostawiania miejsc pozwalających na późniejsze dopiski, lecz umożliwiające ewentualne zmiany;
- C elastyczny, umożliwiające późniejsze dopiski lub zmiany;
- D trwałe, bez pozostawiania miejsc pozwalających na późniejsze zmiany, lecz umożliwiające ewentualne dopiski.

119 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, zarządzającym, który może wystawiać jedno zlecenie na rzecz swoich klientów, pod warunkiem że do końca dnia, w którym wykonane zostało zlecenie, określi liczbę instrumentów finansowych kupowanych lub sprzedawanych dla poszczególnych klientów, nie jest:

- A** firma inwestycyjna świadcząca usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych;
- B** towarzystwo funduszy inwestycyjnych w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych;
- C** towarzystwo funduszy inwestycyjnych zarządzające zbiorczymi portfelami papierów wartościowych;
- D** towarzystwo funduszy inwestycyjnych zarządzające portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych.

120 Przesunięcie (shift) krzywej dochodowości występuje wtedy, gdy:

- A** stopy krótkoterminowe rosną więcej niż stopy średnioterminowe, a te z kolei więcej niż stopy długoterminowe;
- B** stopy krótkoterminowe, średnioterminowe i długoterminowe wzrastają lub spadają o tę samą (w przybliżeniu) wielkość;
- C** stopy krótkoterminowe i długoterminowe rosną więcej niż stopy średnioterminowe;
- D** stopy krótkoterminowe rosną mniej niż stopy średnioterminowe, a te z kolei mniej niż stopy długoterminowe.