

# 1

## **TEST EGZAMINACYJNY** **EGZAMIN NA MAKLERA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

### Zestaw nr 1

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego obowiązującego na dzień 15 lutego 2009 roku.

15 marca 2009  
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 ustawą o funduszach inwestycyjnych, wskaż spośród niżej wymienionych, szczególne konstrukcje funduszy inwestycyjnych:

- I. fundusze inwestycyjne z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa;
- II. fundusze inwestycyjne z wydzielonymi subfunduszami;
- III. fundusze inwestycyjne gwarantowane i bezpieczne;
- IV. fundusze inwestycyjne podstawowe i powiązane.

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

2. Spółka ALFA charakteryzuje się następującymi parametrami: bieżąca rynkowa wartość firmy (EV) 100 mln zł, zadłużenie netto według wartości rynkowej w wysokości 40 mln zł, natomiast dostępne parametry dla spółki BETA wynoszą: bieżąca kapitalizacja giełdowa (wartość wyemitowanych akcji) 80 mln zł, zadłużenie netto według wartości rynkowej 20 mln zł. Na tej podstawie można stwierdzić, że:

- A. bieżąca rynkowa wartość firmy (EV) jest jednakowa dla obu spółek;
- B. rynkowa wartość kapitału własnego spółki ALFA jest wyższa niż w przypadku spółki BETA;
- C. rynkowa wartość kapitału własnego jest jednakowa dla obu spółek;
- D. bieżąca rynkowa wartość firmy (EV) jest wyższa w przypadku spółki ALFA.

3. Spółka będąca eksporterem rozważa wdrożenie strategii zabezpieczającej przed aprecjacją kursu PLN względem EUR. W tym celu spółka rozważa zastosowanie opcji lub kontraktów forward, których odpowiednio ceny wykonania i kursy terminowe wyrażone są w PLN za jedno euro. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń będą prawidłowe odnośnie różnych wariantów tej strategii:

- I. zabezpieczenie przed aprecjacją kursu złotego można uzyskać nabywając opcje kupna lub zajmując długą pozycję w walutowych kontraktach forward;
- II. w przypadku zajęcia wyłącznie długich pozycji w odpowiednich opcjach maksymalna strata spółki będzie ograniczona do wartości zapłaconych premii;
- III. w celu zmniejszenia kosztów strategii spółka może rozważyć jednoczesne nabycie walutowych opcji kupna i sprzedaży;
- IV. na cenę zakupu (premię) przy nabyciu opcji o danej cenie wykonania oraz kurs terminowy kontraktów forward będzie wpływać wysokość stóp procentowych w Polsce i strefie euro.

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

4. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców, lista restrykcyjna to:

- A. lista instrumentów finansowych, które nie mogą być przedmiotem transakcji kupna lub sprzedaży dokonywanych na własny rachunek, przez osoby wymienione w tym rozporządzeniu;
- B. lista instrumentów finansowych, które w danej firmie inwestycyjnej nie mogą być przedmiotem rekomendacji;
- C. lista instrumentów finansowych, które mogą być przedmiotem transakcji kupna lub sprzedaży dokonywanych na własny rachunek, przez osoby wymienione w tym rozporządzeniu, jednakże transakcje te są analizowane i nadzorowane przez osobę pełniącą funkcje inspektora nadzoru;
- D. lista osób, które miały dostęp do rekomendacji przed jej rozpowszechnieniem.

5. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, odpowiedzialności karnej podlega kto wbrew przepisom ustawy:

- I. dopuszcza do sporządzenia sprawozdania finansowego niezgodnie z przepisami ustawy lub zawarcia w tym sprawozdaniu nierzetelnych danych;
- II. dopuszcza do podawania w księgach rachunkowych nierzetelnych danych;
- III. nie składa sprawozdania finansowego do ogłoszenia;
- IV. nie składa sprawozdania finansowego lub sprawozdania z działalności we właściwym rejestrze sądowym.

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

6. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, w przypadku zawieszenia notowań akcji, które stanowią instrument bazowy dla danej klasy kontraktów terminowych na kursy akcji:

- A. Rada Giełdy może podjąć decyzję o zawieszeniu notowań tej klasy kontraktów;
- B. Rada Giełdy zawiesza notowania tej klasy kontraktów;
- C. Zarząd Giełdy lub upoważniony pracownik Giełdy może podjąć decyzję o zawieszeniu notowań tej klasy kontraktów;
- D. Zarząd Giełdy lub upoważniony pracownik Giełdy zawiesza notowania tej klasy kontraktów.

7. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, zlecenia na instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji pakietowej nie mogą być łączone w jedno zlecenie maklerskie z wyjątkiem zleceń wystawianych przez członka giełdy w ramach zarządzania cudzym pakietem:

- A. instrumentów pochodnych;
- B. kwitów depozytowych;
- C. listów zastawnych;
- D. akcji.

8. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, kapitał założycielski domu maklerskiego na prowadzenie działalności wyłącznie w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych lub doradztwa inwestycyjnego w zakresie takich instrumentów dopuszczonych do obrotu zorganizowanego, wynosi co najmniej:
- A. 500.000 zł, nie mniej jednak niż równowartość 100.000 euro;
  - B. 250.000 zł, nie mniej jednak niż równowartość 50.000 euro;
  - C. 625.000 zł, nie mniej jednak niż równowartość 125.000 euro;
  - D. 4.000.000 zł, nie mniej jednak niż równowartość 800.000 euro.
9. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, firma inwestycyjna nie zwraca się do klienta przed zawarciem umowy o przedstawienie informacji niezbędnych do dokonania oceny poziomu wiedzy klienta w przypadku zawierania umowy:
- I. o przyjmowanie i przekazywanie zleceń do podmiotu uprawnionego do ich wykonania;
  - II. z klientem profesjonalnym, o ile nie zażądał on traktowania go jak klienta nieprofesjonalnego;
  - III. o oferowanie maklerskich instrumentów finansowych;
  - IV. o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie.
- Wersje odpowiedzi: A (I, II, III)  
B (I, II, III, IV)  
C (II)  
D (III, IV)
10. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, za działalność maklera nadzorującego związaną z wykonywaniem jego obowiązków dotyczących obrotu giełdowego:
- A. całkowitą odpowiedzialność ponosi Giełda;
  - B. całkowitą odpowiedzialność ponosi członek giełdy;
  - C. całkowitą odpowiedzialność ponosi ten makler nadzorujący;
  - D. solidarną odpowiedzialność ponoszą Giełda, członek giełdy i ten makler nadzorujący.

11. 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 53 zł. Obligacja będzie wykupiona według wartości nominalnej równej 800 zł. Przy jakiej cenie zakupu obligacji roczna stopa zwrotu z tej inwestycji wyniesie 7 % przy założeniu, że inwestor będzie trzymał tę obligację do wykupu ?
- A. 788 zł;
  - B. 790 zł;
  - C. 793 zł;
  - D. 797 zł.
12. Zgodnie z Regulaminem obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, cena instrumentów dłużnych w ofertach i transakcjach określana jest w:
- A. punktach bazowych;
  - B. jednostkach indeksowych;
  - C. procentach ich wartości nominalnej;
  - D. złotych.
13. Stopień dźwigni finansowej (SDF) mierzy:
- A. wrażliwość zysku netto spółki na zmiany zysku operacyjnego;
  - B. procentową zmianę rentowności kapitałów własnych odpowiadającą 1-procentowej zmianie przychodów ze sprzedaży;
  - C. procentową zmianę zysku netto odpowiadającą 1-procentowemu przyrostowi zadłużenia spółki;
  - D. wrażliwość zysku operacyjnego spółki na zmiany przychodów ze sprzedaży.

14. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym, o ile:

- I. przewidywane rozproszenie własności tych certyfikatów zapewni odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji giełdowych;
- II. wartość certyfikatów, które mają być dopuszczone, wynosi co najmniej 2.000.000 złotych;
- III. wnioskiem o dopuszczenie zostały objęte wszystkie wyemitowane certyfikaty;
- IV. zostały udostępnione odpowiednie informacje wymagane przepisami obowiązującymi na giełdzie.

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

15. Wpłacamy dziś na rachunek bankowy kwotę 15.000 zł. Przez pierwsze 2 lata nominalna roczna stopa procentowa wynosi 8 % rocznie, zaś przez następne 2 lata wynosi 7 % rocznie. Przez pierwsze 2 lata odsetki są kapitalizowane co kwartał, zaś przez następne 2 lata co rok. Jaką kwotę będziemy mieć zgromadzoną na tym rachunku po 4 latach oszczędzania ?

- A. 20.111 zł;
- B. 20.115 zł;
- C. 20.119 zł;
- D. 20.122 zł.

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

- I. podejmowanie działań służących prawidłowemu funkcjonowaniu rynku kapitałowego;
- II. sprawowanie nadzoru nad działalnością podmiotów nadzorowanych oraz wykonywaniem przez te podmioty obowiązków związanych z ich uczestnictwem w obrocie na rynku kapitałowym;
- III. podejmowanie działań edukacyjnych i informacyjnych w zakresie funkcjonowania rynku kapitałowego;
- IV. przygotowywanie projektów aktów prawnych związanych z funkcjonowaniem rynku kapitałowego.

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

17. Oblicz bieżący wskaźnik cena/zysk na akcję (liczony jako bieżący kurs akcji na giełdzie do zysku na akcję za ostatni rok) dla spółki, która stale reinwestuje 80 % zysku netto. Przyjmij, że wymagana stopa zwrotu z akcji wynosi 10 % rocznie, a oczekiwane tempo wzrostu zysku na akcję wynosi 5 % rocznie. Spółka właśnie wypłaciła dywidendę za ostatni rok obrotowy.

- A. 3,8;
- B. 4,0;
- C. 4,1;
- D. 4,2.



18. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, spółka prowadząca giełdę:
- I. może organizować rynki wyodrębnione pod względem rodzaju papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych, jak również rodzaju ich emitentów;
  - II. może organizować alternatywny system obrotu po uprzednim poinformowaniu Komisji Nadzoru Finansowego i zatwierdzeniu przez Komisję regulaminu tego systemu;
  - III. ma obowiązek i wyłączne prawo zamieszczania w firmie spółki wyrazów "regulowany rynek instrumentów finansowych" lub "rynek giełdowy";
  - IV. może prowadzić działalność w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego.

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

19. Zgodnie z Kodeksem cywilnym, osobą prawną jest:
- A. Skarb Państwa i jednostki organizacyjne, którym przepisy szczególne przyznają osobowość prawną;
  - B. jednostki organizacyjne, których statut to przewiduje;
  - C. Skarb Państwa, spółki cywilne, spółdzielnie oraz fundacje;
  - D. każda jednostka organizacyjna posiadająca zdolność prawną.
20. Kurs akcji spółki w dniu dzisiejszym wynosi 50 zł, oczekiwana dywidenda na akcję za rok od chwili obecnej - 4 zł, a oczekiwany kurs za rok od chwili obecnej - 45 zł. Stawka podatku dochodowego od dywidend jest równa 19 %, a zyski kapitałowe są zwolnione od podatku. Oblicz oczekiwaną przyszłoroczną stopę zwrotu z akcji tej spółki po opodatkowaniu.
- A. - 3,52 %;
  - B. - 1,62 %;
  - C. 14,58 %;
  - D. 16,48 %.

21. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, o rezygnacji z przeprowadzania fazy interwencji może zdecydować:
- A. przewodniczący sesji giełdowej;
  - B. członek giełdy, będący animatorem rynku;
  - C. Zarząd Giełdy;
  - D. upoważniony pracownik giełdy.
22. Ile warta jest dziś obietnica otrzymania następującego strumienia przychodów: 10.260 zł na końcu pierwszego roku oraz 3.420 zł na końcu każdego następnego roku (renta wieczysta) ? Zakładamy, że roczna stopa procentowa jest stała i wynosi 8 %.
- A. 49,1 tys. zł;
  - B. 49,3 tys. zł;
  - C. 49,5 tys. zł;
  - D. 49,7 tys. zł.
23. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, jednym z warunków dopuszczenia do obrotu giełdowego akcji jest wymóg, aby iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta, wynosiły równowartość w złotych co najmniej:
- A. 1.000.000 euro;
  - B. 2.500.000 euro;
  - C. 5.000.000 euro;
  - D. 10.000.000 euro.
24. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, towarzystwo funduszy inwestycyjnych nie może rozporządzać przed zarejestrowaniem funduszu inwestycyjnego:
- I. wpłatami do funduszu;
  - II. kwotami z tytułu oprocentowania wpłat do funduszu;
  - III. pożytkami, jakie przynoszą wpłaty do funduszu;
  - IV. pobranymi opłatami manipulacyjnymi.
- Wersje odpowiedzi: A (I, II, III, IV)  
B (I, II, III)  
C (II, III)  
D (I, IV)

25. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, o ile Zarząd Giełdy nie postanowi inaczej, w przypadku likwidacji emitenta certyfikatów inwestycyjnych notowanych na giełdzie, certyfikaty tego emitenta notowane są po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się:
- A. czwartego dnia sesyjnego przed dniem otwarcia likwidacji;
  - B. w ostatnim dniu sesyjnym przed dniem otwarcia likwidacji;
  - C. pierwszego dnia sesyjnego po dniu otwarcia likwidacji;
  - D. czwartego dnia sesyjnego po dniu otwarcia likwidacji.
26. Bank oferuje trzyletni kredyt w wysokości 177.266 zł. Raty płatności kredytu są równe i płatne na koniec każdego trzymiesięcznego okresu spłaty. Każda rata płatności kredytu, w wysokości 20.000 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. 0,99;
  - B. 1,25;
  - C. 1,55;
  - D. 2,25.
27. Na podstawie przeprowadzonej analizy fundamentalnej doradca inwestycyjny oszacował, że na koniec bieżącego roku cena akcji spółki X powinna wynosić:
- 120 zł z prawdopodobieństwem 0,2;
  - 135 zł z prawdopodobieństwem 0,4;
  - 150 zł z prawdopodobieństwem 0,3;
  - 160 zł z prawdopodobieństwem 0,1;
- Jaka jest oczekiwana cena akcji spółki X na koniec tego roku ?
- A. 136 zł;
  - B. 137 zł;
  - C. 138 zł;
  - D. 139 zł.

28. Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, w przypadku spółki akcyjnej:
- A. statut spółki jednoosobowej powinien być sporządzony w formie pisemnej;
  - B. akcjonariusze odpowiadają za zobowiązania spółki;
  - C. kapitał zakładowy spółki dzieli się na akcje o równej wartości nominalnej;
  - D. kapitał zakładowy spółki powinien wynosić co najmniej 50.000 zł.
29. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, w odniesieniu do propozycji nabycia lub zbycia instrumentów finansowych (Propozycja), prawdą jest, że:
- I. Propozycja może być wycofana lub modyfikowana;
  - II. zlecenie maklerskie przekazywane w odpowiedzi na Propozycję może być zrealizowane wyłącznie w całości;
  - III. liczba instrumentów finansowych zawarta w zleceniu maklerskim przekazywanym w odpowiedzi na Propozycję nie może być większa niż liczba instrumentów finansowych będących przedmiotem Propozycji;
  - IV. składanie Propozycji odbywa się w formie papierowej w godzinach 8.00 - 9.00.

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

30. Prawa poboru akcji spółki BBB notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym określeniem kursu. Na podstawie poniższego arkusza zleceń proszę wyznaczyć kurs jednolity praw poboru akcji spółki BBB, biorąc pod uwagę zasady obowiązujące na Giełdzie (zakładamy, że nie było fazy interwencji):

Kurs odniesienia: 15,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
500	15,00	3.000
1.000	13,50	500
2.500	13,49	1.000
----	10,00	5.000

- A. 15,00;
- B. 13,49;
- C. 10,00;
- D. żadna z powyższych.

31. Wycena akcji spółki jest zgodna z modelem Gordona. Wskaż, jaki teoretyczny wpływ na wartość akcji spółki będzie mieć informacja o podwyższeniu przez spółkę przyszłorocznej dywidendy na akcję (przy niezmiennym oczekiwanym poziomie zysku na akcję, wymaganej przez akcjonariuszy stopie zwrotu i stałej rentowności kapitałów własnych spółki).
- A. cena akcji wzrośnie;
  - B. cena akcji spadnie;
  - C. cena akcji pozostanie bez zmian;
  - D. cena akcji wzrośnie lub spadnie, w zależności od tego, ile wynosi rentowność kapitałów własnych spółki oraz wymagana stopa zwrotu z akcji.
32. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, Komisja Nadzoru Finansowego może nadawać decyzjom administracyjnym rygor natychmiastowej wykonalności, gdy:
- A. w opinii Komisji jest to uzasadnione powagą naruszenia przepisów prawa przez podmiot, wobec którego decyzja została podjęta;
  - B. decyzja dotyczy nałożenia sankcji administracyjnej za naruszenie przepisów prawa przez podmiot nadzorowany;
  - C. przemawia za tym ważny interes uczestników rynku kapitałowego lub konieczność zapobieżenia zagrożeniu prawidłowego funkcjonowania tego rynku;
  - D. wnioskuje o to strona, której interesu prawnego dotyczy decyzja.
33. Ubiegłoroczne wolne przepływy gotówkowe dla akcjonariuszy spółki (FCFE, free cash flow to equity) wynoszą 4 zł na akcję. Inwestorzy oczekują, że wartość tych przepływów wzrośnie o 8 % w najbliższym roku, a w kolejnych latach tempo wzrostu ulegnie obniżeniu do 4 % i na tym poziomie będzie utrzymywać się w przyszłości. Wymagana stopa zwrotu z kapitału własnego spółki wynosi 11 %. Oblicz przybliżoną wartość jednej akcji spółki.
- A. 61,71 zł;
  - B. 63,65 zł;
  - C. 69,20 zł;
  - D. 138,70 zł.

34. Spółka ZMIENNA ogłosiła rozpoczęcie realizacji nowego projektu inwestycyjnego, w wyniku czego kurs jej akcji wzrósł o 5 %. Z uwagi na ryzyko nowego projektu, wzrósł współczynnik beta i całkowita zmienność kursu akcji. Jednocześnie spółka zapowiedziała zwiększenie dywidendy na akcję. Określ, jak w powyższych warunkach zmieni się wartość opcji sprzedaży wystawionej na akcje tej spółki (przy niezmiennych pozostałych czynnikach i założeniu, że dzień ustalenia prawa do dywidendy przypada w terminie ważności opcji):
- A. wartość opcji wzrośnie;
  - B. wartość opcji spadnie;
  - C. wartość opcji pozostanie bez zmian;
  - D. bez dodatkowych informacji nie da się określić kierunku zmiany wartości opcji.
35. W rozumieniu Regulaminu obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, transakcja, której wartość jest niższa niż 50.000 złotych oraz jej warunki zostały ustalone bezpośrednio pomiędzy stronami przy wykorzystaniu systemu informatycznego rynku, jest transakcją:
- A. bezpośrednią;
  - B. wewnętrzną;
  - C. pakietową;
  - D. negocjowaną.
36. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego wymaga:
- I. utworzenie funduszu inwestycyjnego;
  - II. pełnienie funkcji agenta transferowego dla funduszu inwestycyjnego;
  - III. dokonanie zmiany statutu funduszu inwestycyjnego w zakresie określonym ustawą;
  - IV. zawarcie umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu z agentem transferowym.
- Wersje odpowiedzi: A (I, II, III)  
B (I, III)  
C (I, III, IV)  
D (II, IV)

37. Prawa poboru akcji spółki JJJ notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 20,00 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości, a w fazie notowań ciągłych arkusz zleceń ukształtował się w sposób następujący:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	50,00	100
---	44,00	300
---	40,00	400
---	23,00	1.700

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, przy założeniu, że ograniczenia dynamiczne nie obowiązują.

- I. zlecenie kupna 2.000 szt. PKC;
- II. zlecenie sprzedaży 2.000 szt. PKC;
- III. zlecenie kupna 2.000 szt. z limitem 41,00;
- IV. zlecenie kupna 2.500 szt. z limitem 100,00.

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

38. Spółka w każdym roku przeznaczą na dywidendę 40 % zysku netto. Stopa zwrotu z kapitałów własnych spółki (ROE) wynosi 10 %. Oblicz roczne tempo wzrostu zysku netto spółki zgodne z powyższymi danymi.

- A. 4 %;
- B. 6 %;
- C. 10 %;
- D. 25 %.

39. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, spółka prowadząca rynek regulowany:
- A. zawiesza obrót tymi papierami na okres nie dłuższy niż 90 dni;
  - B. zawiesza obrót tymi papierami na okres nie dłuższy niż miesiąc;
  - C. zawiesza obrót tymi papierami na okres nie dłuższy niż 40 dni;
  - D. wyklucza te papiery z obrotu.
40. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, sporządzenie, zatwierdzenie oraz udostępnienie do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego nie jest wymagane w przypadku oferty publicznej:
- I. kierowanej wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych;
  - II. kierowanej wyłącznie do inwestorów, z których każdy nabywa papiery wartościowe o wartości, liczonej wg ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży, co najmniej 25.000 euro w dniu ustalenia ceny;
  - III. dotyczącej papierów wartościowych, których jednostkowa wartość nominalna wynosi nie mniej niż 50.000 euro w dniu ustalenia wartości nominalnej tych papierów;
  - IV. akcji spółki, której inne akcje tego samego rodzaju są dopuszczone do obrotu na tym samym rynku regulowanym, jeżeli proponowanie nabycia tych akcji nastąpiło w celu realizacji uprawnień posiadaczy innych papierów wartościowych tej spółki oraz praw do tych akcji.

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



41. Rynkowa cena dziesięcioletniej obligacji skarbowej wynosi 1.029 zł, co stanowi 105 % wartości nominalnej tej obligacji. Obligacja ma kupony (odsetki) płatne na koniec każdego roku w wysokości 57 zł. Ile wynosi nominalna stopa zwrotu dla tej obligacji ?
- A. 5,5 %;
  - B. 5,6 %;
  - C. 5,7 %;
  - D. 5,8 %.
42. Stopa zysku operacyjnego dla spółki (marża EBIT) wynosi 15 %. Zysk operacyjny spółki za miniony rok obrotowy, na podstawie którego obliczono marżę EBIT, wyniósł 60 mln zł. Wskaźnik określający relację bieżącej wartości firmy do ubiegłorocznych przychodów ze sprzedaży (EV/S) wynosi 0,4. Na podstawie powyższych danych określ, ile wynosi bieżąca wartość firmy (EV).
- A. 3,6 mln zł;
  - B. 22,5 mln zł;
  - C. 160,0 mln zł;
  - D. 1 mld zł.
43. Zgodnie z Regulaminem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., wśród typów uczestnictwa w systemie depozytowo - rozliczeniowym właściwego dla uczestników bezpośrednich działających na rynku papierów wartościowych, z wyłączeniem instrumentów pochodnych, spośród niżej wymienionych wyróżnia się:
- I. depozytariusza, w wypadku gdy uczestnik prowadzi rachunki papierów wartościowych klientów nie w ramach działalności maklerskiej;
  - II. deponenta, w wypadku gdy uczestnik powierza Krajowemu Depozytowi prowadzenie rachunku papierów wartościowych stanowiących jego własność;
  - III. reprezentanta, w przypadku gdy uczestnik, w związku z umową z podmiotem nie będącym uczestnikiem, przyjmuje odpowiedzialność za wykonanie obowiązków wynikających z rozliczeń transakcji zawieranych przez ten podmiot;
  - IV. sponsora emisji, w przypadku gdy uczestnik prowadzi rejestr osób, które nabyły papiery wartościowe w obrocie pierwotnym lub w ramach pierwszej oferty publicznej.
- Wersje odpowiedzi: A (I, II, IV)  
B (II, IV)  
C (I, III)  
D (I, II, III, IV)

44. Inwestor rozważa zajęcie długiej pozycji w strategii dusiciela (ang. strangle) w opcjach na kurs akcji. W odniesieniu do tej pozycji inwestycyjnej prawdą jest że:
- I. w celu zajęcia tej pozycji inwestor powinien nabyć opcję kupna, finansując jej zakup wystawieniem dwóch opcji sprzedaży na akcje spółki tej samej spółki;
  - II. nazwa strategii pochodzi stąd, że umożliwia ona zarabianie na wzrostach kursu akcji, ale w przypadku spadku kursu strategia ta może przynieść znaczną stratę;
  - III. teoretyczny wynik strategii jest zbliżony do krótkiej sprzedaży akcji;
  - IV. inwestor zarobi na tej strategii pod warunkiem znacznego spadku lub wzrostu kursu akcji.

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

45. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, makler nadzorujący:
- A. przekazuje na giełdę, modyfikuje i anuluje zlecenia maklerskie;
  - B. nadzoruje proces przekazywania na giełdę zleceń maklerskich przez członka giełdy;
  - C. nadzoruje proces rozliczania transakcji giełdowych;
  - D. nadzoruje proces wystawiania i przekazywania kart umów do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.

46. Obligacje Skarbu Państwa notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych, a wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000 euro. Po ustaleniu kursu otwarcia na poziomie 111,20 w arkuszu zleceń pozostały przedstawione poniżej niezrealizowane zlecenia:

Kurs poprzedniego zamknięcia: 111,30

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	111,50	600
---	111,30	300
600	111,20	---
300	111,10	---

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

- A. zlecenie sprzedaży 50 szt. PCR z warunkiem Lim.Akt. 111,10;
  - B. zlecenie sprzedaży 100.000 szt. z limitem 111,11 oraz warunkiem Lim.Akt. 111,11;
  - C. zlecenie kupna 20 szt. z limitem 111,20 oraz warunkiem Lim.Akt. 111,30;
  - D. zlecenie kupna 400 szt. z limitem 111,30 oraz warunkiem Lim.Akt. 111,20.
47. Analityk wycenia spółkę metodą porównawczą przy wykorzystaniu wskaźnika ceny akcji do wartości księgowej na akcję (C/WK). W odniesieniu do tego wskaźnika prawdą jest, że:
- I. wskaźnik ten można wykorzystać do wyceny firmy nawet wówczas, gdy firma okresowo przynosi straty;
  - II. dane umożliwiające zastosowanie tego wskaźnika są łatwo dostępne;
  - III. zaletą wskaźnika jest to, że uwzględnia on różnice poziomów rentowności między spółką podlegającą wycenie a spółkami tworzącymi grupę porównawczą;
  - IV. wadą tego wskaźnika jest to, że wartość księgowa odzwierciedla częściej historyczny koszt składników majątku spółki, a nie jego dzisiejszą wartość.

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

48. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, maklerzy papierów wartościowych powinni:

- I. w ramach obowiązujących przepisów uniemożliwić osobom trzecim dostęp do informacji o klientach i ich działalności;
- II. z najwyższą starannością prowadzić dokumentację umożliwiającą ochronę aktywów klientów i ich identyfikację;
- III. ujawnić klientowi wszelkie czynności, które mogą powodować konflikt z ich obowiązkami wobec pracodawcy;
- IV. stosować wobec klientów jednolite kryteria i uczciwe zasady obrotu.

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

49. Z podanych poniżej stóp procentowych wskaż najniższą roczną stopę procentową, przy której zainwestowany kapitał wzrośnie co najmniej o 500 % w okresie kolejnych 24 lat.

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

50. Inwestor zagraniczny kupił 1.000.000 akcji spółki AA po cenie 155 zł za sztukę. Bezpośrednio po otrzymaniu dywidendy w wysokości 8 zł na każdą akcję inwestor sprzedał akcje po 113 zł za sztukę. Oblicz stopę zwrotu z tej inwestycji dla inwestora zagranicznego, prowadzącego rachunek opłacalności inwestycji w dolarach amerykańskich (USD), jeżeli w czasie, gdy inwestor posiadał akcje złoty uległ osłabieniu względem USD o 17 % (zakładamy, że dywidenda i sprzedaż akcji są nieopodatkowane).

- A. -30 %;
- B. -33 %;
- C. -36 %;
- D. -39 %.

51. Bank A oferuje lokaty z nominalną roczną stopą procentową w wysokości 12 % i kwartalną kapitalizacją odsetek. Bank B oferuje lokaty z nominalną roczną stopą procentową w wysokości 12 % i dwumiesięczną kapitalizacją odsetek. Jaka jest różnica pomiędzy efektywną roczną stopą procentową w banku B a efektywną roczną stopą procentową w banku A ?
- A. 0,0 punktu procentowego;
  - B. 0,1 punktu procentowego;
  - C. 0,2 punktu procentowego;
  - D. 0,3 punktu procentowego.
52. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, jeżeli pomiędzy klientem a maklerem papierów wartościowych dochodzi do nie mających merytorycznego uzasadnienia konfliktów osobistych i jeżeli konflikty te mogą mieć niekorzystny wpływ na poziom świadczonych usług, makler powinien:
- A. niezwłocznie rozwiązać umowę o pracę z pracodawcą, u którego świadczy usługi na rzecz tego klienta;
  - B. odmówić klientowi świadczenia usług związanych z jego obsługą;
  - C. zwrócić się do pracodawcy o wyznaczenie innej osoby, która mogłaby przejąć obowiązki związane z obsługą tego klienta;
  - D. złożyć wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego o skreślenie go z listy maklerów papierów wartościowych.
53. Zgodnie z ustawą o obligacjach, w odniesieniu do obligacji zamiennych, prawdą jest, że:
- I. nie mogą być emitowane poniżej wartości nominalnej;
  - II. mogą być wydawane przed pełną wpłatą;
  - III. mogą być emitowane, o ile statut spółki tak stanowi;
  - IV. termin zamiany obligacji na akcje nie może być krótszy niż termin wykupu obligacji.
- Wersje odpowiedzi: A (I, II, III, IV)  
B (I, III)  
C (II, IV)  
D (I)

54. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, oświadczenia woli związane z dokonywaniem czynności dotyczących obrotu instrumentami finansowymi na podstawie tej ustawy:
- A. nie mogą być składane w postaci elektronicznej;
  - B. mogą być składane w postaci elektronicznej, jeżeli przewidują to odrębne przepisy ustawy;
  - C. mogą być składane w postaci elektronicznej, jeżeli strony w umowie tak postanowiły;
  - D. mogą być składane w postaci elektronicznej, jeżeli zostaną następnie potwierdzone w formie pisemnej.
55. Bank udzielił rocznego kredytu w wysokości 39.000 zł. Kredyt ma być spłacony jednorazowo na koniec roku. Odsetki od kredytu w wysokości 4.400 zł są również płatne na koniec roku. Opłata manipulacyjna z tytułu udzielenia przez bank kredytu wynosi 390 zł i jest płatna z góry tj. w chwili otrzymania kredytu. Proszę podać efektywną roczną stopę oprocentowania dla tego kredytu.
- A. 12,0 %;
  - B. 12,2 %;
  - C. 12,4 %;
  - D. 12,6 %.
56. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych i banków powierniczych, firma inwestycyjna jest obowiązana zapewnić klientom możliwość kontaktu z maklerem papierów wartościowych w zakresie działalności:
- I. zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba maklerskich instrumentów finansowych;
  - II. wykonywania zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie;
  - III. udostępniania skrytek sejfowych;
  - IV. doradztwa dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią.

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

57. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, informacje upowszechniane przez firmę inwestycyjną w celu reklamy lub promocji usług:

- A. powinny zawierać w szczególności firmę lub nazwę firmy inwestycyjnej, dane pozwalające na bezpośredni kontakt z firmą oraz wskazanie zakresu usług maklerskich świadczonych przez firmę na terytorium Polski;
- B. w przypadku upowszechniania danych o charakterze prognoz lub przewidywań na przyszłość powinny zawierać wskazanie poziomu ryzyka związanego z przedstawionymi danymi;
- C. w przypadku wskazania danych o systemie rekompensat, którego uczestnikiem jest firma, powinny opisywać zasady uczestnictwa firmy w tym systemie;
- D. w przypadku wskazania danych dotyczących efektów usług świadczonych przez firmę w przeszłości powinny zawierać wskazanie źródła tych danych.

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

Kurs odniesienia: 45,00

	KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
(zlecenie A)	---	45,60	200
(zlecenie B)	300	45,00	---

- I. zmiana limitu zlecenia A z 45,60 na 45,00;
- II. zmiana limitu zlecenia B z 45,00 na 46,00;
- III. zmiana wolumenu zlecenia A z 200 na 100;
- IV. zmiana wolumenu zlecenia B z 300 na 400.

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

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

Kurs odniesienia: 51,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
4.000	52,00	4.000
100	51,80	200
7.800	51,60	7.800

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 500 szt. PKC;
- II. zlecenie kupna 2500 szt. PCR;
- III. zlecenie sprzedaży 100 szt. z limitem 40,00 i warunkiem WUJ 70 szt.;
- IV. zlecenie sprzedaży 4000 szt. z limitem 40,00 oraz warunkiem Lim.Akt. 50,00.

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

60. Zgodnie z ustawą o obligacjach, wierzytelności banku-reprezentanta wobec emitenta, w tym także roszczenie o wynagrodzenie przewidziane w umowie o reprezentację:

- A. mogą zostać zaspokojone w stopniu o połowę wyższym niż ten, w którym następuje zaspokojenie wierzytelności obligatariuszy wobec emitenta;
- B. mogą zostać zaspokojone w stopniu jednokrotnie wyższym niż ten, w którym następuje zaspokojenie wierzytelności emitenta wobec obligatariuszy;
- C. mogą zostać zaspokojone w stopniu dwukrotnie wyższym niż ten, w którym następuje zaspokojenie wierzytelności obligatariuszy wobec emitenta;
- D. nie mogą zostać zaspokojone w stopniu wyższym niż ten, w którym następuje zaspokojenie wierzytelności obligatariuszy wobec emitenta.



61. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, akcje spółki prowadzącej giełdę, nie będącej spółką publiczną, nie dają prawa do dywidendy w okresie, gdy Skarb Państwa jest uprawniony do wykonywania:
- A. ponad 5 % ogólnej liczby głosów;
  - B. co najmniej 20 % ogólnej liczby głosów;
  - C. co najmniej 33 % ogólnej liczby głosów;
  - D. ponad 50 % ogólnej liczby głosów.
62. Kontrakty terminowe FW20H09 na indeks cen akcji WIG20 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 1600 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: 1610

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Kupno	30	1605	Lim.Akt.1601
Drugie	Sprzedaż	10	1606	---
Trzecie	Sprzedaż	30	1610	---
Czwarte	Kupno	10	1610	Lim.Akt.1608
Piąte	Kupno	20	PCR	WiN
Szóste	Sprzedaż	10	1600	---

- A. przedostatnia: 1610; ostatnia: 1610;
- B. przedostatnia: 1606; ostatnia: 1606;
- C. przedostatnia: 1606; ostatnia: 1605;
- D. przedostatnia: 1610; ostatnia: 1606.

63. Akcje spółki HHH notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 2,60 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu). Proszę wskazać kursy, po jakich zawarto dwie ostatnie transakcje.

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Kupno	1.000	2,60	WUJ: 500
Drugie	Sprzedaż	2.000	2,61	---
Trzecie	Sprzedaż	3.000	2,59	---
Czwarte	Sprzedaż	1.000	2,59	WuA
Piąte	Sprzedaż	2.000	2,59	WMin. 2000
Szóste	Kupno	5.000	2,62	---
Siódme	Sprzedaż	2.000	PCR	WuA

- A. przedostatnia: 2,61; ostatnia: 2,62;  
B. przedostatnia: 2,61; ostatnia: 2,61;  
C. przedostatnia: 2,59; ostatnia: 2,59;  
D. przedostatnia: 2,59; ostatnia: 2,61.

64. Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, do powstania spółki akcyjnej wymaga się:

- I. zawiązania spółki, w tym podpisania statutu przez założycieli;
- II. wniesienia przez akcjonariuszy wkładów na pokrycie kapitału zakładowego w odpowiedniej wysokości;
- III. ustanowienia zarządu i rady nadzorczej spółki;
- IV. wpisu do rejestru.

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

65. W odniesieniu do ryzyka systematycznego i niesystematycznego prawdą jest, że:
- I. ryzyko systematyczne jest wrażliwe na zmiany takich wartości makroekonomicznych jak: stopy procentowe czy wzrost gospodarczy;
  - II. ryzyko niesystematyczne nie może być skutecznie ograniczone przez odpowiednią dywersyfikację portfela papierów wartościowych;
  - III. ryzyko niesystematyczne ma taką samą wartość dla akcji wszystkich spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
  - IV. ryzyko systematyczne nie może zostać skutecznie zredukowane przez odpowiednią dywersyfikację portfela papierów wartościowych.

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

66. Ile wynosi wartość bieżąca netto (NPV) inwestycji w wysokości 54.000 zł, jeżeli w wyniku tej inwestycji otrzymamy następujący strumień przychodów: przez pierwsze 6 lat wpływy w wysokości 12.500 zł na koniec każdego roku, zaś przez następne 4 lata wpływy w wysokości 6.200 zł na koniec każdego roku (zakładamy, że roczna stopa procentowa jest w tym czasie stała i wynosi 9 %) ?

A. 14.051 zł;  
B. 14.073 zł;  
C. 14.097 zł;  
D. 14.114 zł.

67. Spółka zamierza właśnie wypłacić dywidendę w wysokości 5 zł na akcję 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 uzyskuje on prawo do dywidendy za ostatni rok obrotowy, a oczekiwana stopa zwrotu z tej inwestycji ma być równa co najmniej 9,5 %. Pomiń koszty transakcyjne.

A. 45 zł;  
B. 50 zł;  
C. 55 zł;  
D. 60 zł.

68. Prawa do nowych akcji spółki GGG 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: 9,00

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Oznaczenie ważności
Pierwsze (A)	Sprzedaż	900	9,00	---
Drugie (B)	Kupno	200	PCRO	WiN
Trzecie (C)	Kupno	500	PCRO	DZIEŃ
Czwarte (D)	Kupno	300	PCRO	DOM
Piąte (E)	Kupno	200	PCRO	WiN

- A. zlecenie C;  
B. zlecenie D;  
C. zlecenie E;  
D. żadna z powyższych.
69. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, wartość aktywów netto funduszu inwestycyjnego ustala się:
- A. powiększając wartość aktywów funduszu o jego zobowiązania;  
B. powiększając wartość aktywów funduszu o jego należności;  
C. pomniejszając zobowiązania funduszu o wartość jego aktywów;  
D. pomniejszając wartość aktywów funduszu o jego zobowiązania.
70. Ile wynosi czas trwania Macaulaya dla obligacji kuponowej, która ma być wykupiona za 2 lata według wartości nominalnej równej 1.000 zł, jeżeli odsetki w wysokości 100 zł są płatne na koniec każdego roku, stopa zwrotu w terminie do wykupu wynosi 7 %, zaś cena rynkowa obligacji wynosi 1.054,24 zł ?
- A. 1,91;  
B. 1,93;  
C. 1,95;  
D. 1,97.

71. Bank udzielił rocznego kredytu w wysokości 28.800 zł. Kredyt ma być spłacony wraz z odsetkami w dwunastu ratach płatnych na koniec każdego miesiąca. Nominalna roczna stopa procentowa dla tego kredytu wynosi 15,6 %. Jaka jest wysokość odsetek płatnych przy drugiej racie płatności kredytu (złożonej z raty kapitałowej i odsetek) przy założeniu, że kredyt jest spłacany metodą równych rat kapitałowych ?
- A. 343 zł;
  - B. 374 zł;
  - C. 2.743 zł;
  - D. 2.774 zł.
72. Ile wynosi wartość przyszła (liczona na koniec ósmego roku) następującego strumienia przychodów: przez pierwsze 4 lata będziemy otrzymywali 9.000 zł na koniec każdego roku, zaś przez następne 4 lata będziemy otrzymywali 13.000 zł na koniec każdego roku (roczna stopa procentowa jest w tym czasie stała i wynosi 9 %) ?
- A. 117 tys. zł;
  - B. 118 tys. zł;
  - C. 119 tys. zł;
  - D. 120 tys. zł.
73. Zysk operacyjny spółki za ubiegły rok obrotowy wyniósł 50 mln zł. Spółka zrealizowała w ubiegłym roku inwestycje o wartości 15 mln zł przy odpisach amortyzacyjnych wynoszących 5 mln zł. W tym samym czasie kapitał obrotowy wzrósł o 8 mln zł, a zapłacone odsetki od zadłużenia (bez rat kapitałowych) wyniosły 17 mln zł. Określ wysokość ubiegłorocznych wolnych przepływów gotówkowych dla tej firmy (FCFF, free cash flow to the firm). Stawka podatku dochodowego od zysków spółek wynosi 19 %.
- A. 5,5 mln zł;
  - B. 22,5 mln zł;
  - C. 38,5 mln zł;
  - D. 39,5 mln zł.

74. Zgodnie z Regulaminem obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, Rada Nadzorcza MTS-CeTO S.A. może dopuścić do działania na rynku w charakterze członka firmę inwestycyjną, która:

- I. ma możliwość prawidłowego rozliczenia zawieranych przez siebie transakcji;
- II. daje rękojmię należytego wykonywania obowiązków związanych z jej działaniem na rynku;
- III. zobowiązała się do przestrzegania Regulaminu i innych przepisów obowiązujących na rynku;
- IV. z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w Regulaminie, złożyła pisemny wniosek zawierający dane określone w Regulaminie.

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

75. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, nadzór nad działalnością Komisji Nadzoru Finansowego sprawuje:

- A. Prezes Rady Ministrów;
- B. Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego;
- C. minister właściwy do spraw instytucji finansowych;
- D. minister właściwy do spraw gospodarki.

76. Inwestor nabył obligację kuponową na 10 lat przed wykupem. Zmodyfikowany czas trwania dla tej obligacji wynosi 8,33. Jaka jest przybliżona zmiana ceny tej obligacji przy spadku stopy zwrotu z tej obligacji z 6,30 % do 6,05 % ?

- A. spadek ceny o 2,5 %;
- B. spadek ceny o 2,1 %;
- C. wzrost ceny o 2,1 %;
- D. wzrost ceny o 2,5 %.

77. 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 o wskazanie kursu otwarcia notowań akcji spółki AAA.

Kurs odniesienia: 30,40

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
600	PKC	---
---	30,40	---
---	30,30	600

- A. 30,41;  
B. 30,40;  
C. 30,30;  
D. żadna z powyższych.
78. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, w przypadku kontraktów terminowych na indeksy giełdowe kurs otwarcia, kurs transakcyjny i kurs zamknięcia może być wyższy lub niższy od kursu odniesienia najwyżej o:
- A. 3 %;  
B. 5 %;  
C. 8 %;  
D. 10 %.
79. Oczekiwana stopa zwrotu z funduszu inwestycyjnego X wynosi 13 %. Oczekiwana stopa zwrotu z indeksu WIG (portfela rynkowego) wynosi 10 %, zaś współczynnik korelacji pomiędzy stopami zwrotu z funduszu X i indeksu WIG wynosi 1. Jaki jest współczynnik beta dla funduszu X, jeśli założymy, że stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi w Polsce 6 % ?
- A. 1,2;  
B. 1,4;  
C. 1,6;  
D. 1,8.

80. Akcje spółki KKK wchodzące w skład indeksu WIG20 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 200,00 zł wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu).

Kurs poprzedniego zamknięcia: 210,00

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Kupno	300	200,00	---
Drugie	Sprzedaż	100	PKC	---
Trzecie	Sprzedaż	200	205,00	---
Czwarte	Kupno	700	208,00	WMin. 100
Piąte	Sprzedaż	300	220,00	---
Szóste	Sprzedaż	700	PCR	WiN

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 kupna 1000 szt. PKC;
- II. zlecenie sprzedaży 1000 szt. PCR;
- III. zlecenie kupna 500 szt. z limitem 220,00;
- IV. zlecenie sprzedaży 500 szt. z limitem 200,00.

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



81.

anulowane

82. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, dogrywka jest organizowana dla wszystkich instrumentów finansowych, z wyjątkiem kontraktów terminowych na:

- A. indeksy giełdowe;
- B. kursy akcji;
- C. kursy walut;
- D. obligacje Skarbu Państwa.

83. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, przed zawarciem umowy o świadczenie usług maklerskich firma inwestycyjna przekazuje klientowi nieprofesjonalnemu:

- I. opis ryzyka inwestycyjnego związanego z daną usługą maklerską;
- II. firmę lub nazwę firmy inwestycyjnej oraz nazwę podmiotu dominującego w grupie kapitałowej, do której należy firma;
- III. wskazanie tylko podstawowych zasad świadczenia usługi maklerskiej na podstawie zawieranej umowy;
- IV. nazwę organu nadzoru, który udzielił zezwolenia firmie na prowadzenie działalności maklerskiej oraz organu nadzoru, który udzielił zezwolenia podmiotowi dominującemu w grupie kapitałowej, do której należy firma.

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

84. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w bilansie innych jednostek niż banki i zakłady ubezpieczeń, kapitał (fundusz) podstawowy wykazuje się:

- I. w pasywach bilansu;
- II. w aktywach bilansu;
- III. jako pozycję kapitału (funduszu) własnego;
- IV. jako pozycję aktywów obrotowych.

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

85. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, bez zgody Komisji Nadzoru Finansowego, akcje spółki prowadzącej rynek pozagiełdowy, nie będącej spółką publiczną, mogą nabywać spośród niżej wymienionych:

- I. towarzystwa funduszy inwestycyjnych;
- II. zakłady ubezpieczeń;
- III. powszechne towarzystwa emerytalne;
- IV. zagraniczne instytucje zbiorowego inwestowania.

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

86. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, regulamin zarządzania portfelami maklerskich instrumentów finansowych określa w szczególności:
- I. tryb i warunki podejmowania i realizacji przez firmę inwestycyjną decyzji inwestycyjnych dotyczących aktywów wchodzących w skład zarządzanych portfeli;
  - II. postanowienia zabezpieczające interesy firmy inwestycyjnej w przypadku niewywiązywania się klienta z przyjętych zobowiązań;
  - III. zasady i metody wyceny instrumentów wchodzących w skład zarządzanych przez firmę inwestycyjną portfeli;
  - IV. sposoby i terminy doręczania klientowi potwierdzenia zawarcia transakcji.
- Wersje odpowiedzi: A (I, II, III, IV)  
B (I, II, III)  
C (III, IV)  
D (I, II, IV)
87. Inwestor zaobserwował, że kurs kontraktów terminowych na indeks WIG20 przez dłuższy czas utrzymuje się na poziomie istotnie niższym od wartości instrumentu bazowego (indeksu WIG20). Wskaż najbardziej prawdopodobną przyczynę tego zjawiska spośród wymienionych poniżej:
- A. obserwacja została dokonana w okresie wysokich stóp procentowych;
  - B. przeciętna stopa dywidendy wypłacanej przez spółki wchodzące w skład indeksu WIG20 jest niska;
  - C. obserwacja została dokonana w okresie, gdy znacząco spadła zmienność kursów akcji;
  - D. inwestorzy powszechnie oczekują spadku kursów akcji, a brak krótkiej sprzedaży akcji utrudnia skuteczny arbitraż.
88. Linia rynku papierów wartościowych SML została wyznaczona w oparciu o stopę zwrotu z portfela rynkowego w wysokości 7,5 % oraz stopę zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka w wysokości 5,8 %. Współczynnik beta dla akcji X wynosi 1,2, zaś oczekiwana stopa zwrotu z akcji X, obliczona na podstawie analizy fundamentalnej, wynosi 8,0 %. 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.

89. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, akcjonariuszami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., spośród niżej wymienionych, mogą być:

- I. banki;
- II. Skarb Państwa;
- III. towarzystwa funduszy inwestycyjnych;
- IV. agenci transferowi funduszy inwestycyjnych lub otwartych funduszy emerytalnych.

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

90. Inwestor nabył za 430 zł czystą obligację dyskontową (obligację zero-kuponową) na dziewięć 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 11 % ?

- A. 1.050 zł;
- B. 1.100 zł;
- C. 1.150 zł;
- D. 1.200 zł.

91. Inwestujemy dziś kwotę 37.311 zł zakładając, że będziemy uzyskiwać na końcu każdego roku takie same przychody w ciągu 23 kolejnych lat. Jaka musi być wartość każdego z tych przychodów, aby wewnętrzna stopa zwrotu (IRR) z tej inwestycji wyniosła 7 % ?

- A. 3.290 zł;
- B. 3.300 zł;
- C. 3.310 zł;
- D. 3.320 zł.

92. Zgodnie z Regulaminem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., uczestnik pośredni:

- A. może uzyskać status uczestnika rozliczającego jedynie w zakresie transakcji zawieranych na własny rachunek;
- B. może uzyskać status uczestnika rozliczającego jedynie w zakresie niektórych rodzajów transakcji;
- C. może uzyskać status uczestnika rozliczającego w pełnym zakresie;
- D. nie może uzyskać statusu uczestnika rozliczającego w żadnym zakresie.

93. Akcje spółki CCC 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 o wskazanie kursu otwarcia notowań akcji spółki CCC.

Kurs odniesienia: 181,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
100	PCRO	
150	180,90	450
50	180,80	100
50	180,70	100
500	179,60	200

- A. 180,70;
- B. 180,71;
- C. 180,75;
- D. 180,80.

94. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców, rozporządzenie reguluje:

- I. rodzaje informacji stanowiących rekomendacje;
- II. sposób sporządzania rekomendacji;
- III. sposób rozpowszechniania rekomendacji;
- IV. zasady postępowania odnośnie porad inwestycyjnych w zakresie doradztwa inwestycyjnego sporządzanych dla imiennie oznaczonego adresata.

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

95. Akcje spółki DDD notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższego arkusza zleceń, przedstawiającego wszystkie zlecenia biorące udział w równoważeniu rynku na otwarciu, proszę o wskazanie teoretycznego kursu otwarcia (TKO) notowań akcji spółki DDD.

Kurs poprzedniego zamknięcia: 4,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
9.000	PKC	---
2.000	7,05	3.000
5.000	4,05	3.000
8.000	4,00	2.000
----	PCRO	1.000

- A. 7,06;
- B. 7,05;
- C. 4,06;
- D. 4,00.

96.

anulowane

97. Spółka co roku przeznaczą 1/3 zysku na dywidendę. Zgodnie z oczekiwaniami inwestorów, zysk i dywidenda tej spółki będą rosły w tempie 5 % rocznie w nieskończonym okresie. Wysokość dywidendy na akcję, która została właśnie wypłacona za ostatni rok obrotowy, wynosi 4 zł. Aktualny kurs spółki po tej operacji wynosi 20 zł. Oblicz implikowaną stopę zwrotu z akcji tej spółki, zgodną z założeniami modelu Gordona.

- A. 20 %;
- B. 21 %;
- C. 25 %;
- D. 26 %.

98. Załóżmy, że wycena akcji spółki jest zgodna z modelem Gordona oraz modelem CAPM. Wskaż, które z poniższych czynników (przy pozostałych parametrach niezmiennych) powinny teoretycznie spowodować spadek wartości akcji spółki zgodnie z tymi modelami:

- I. wzrost stopy wolnej od ryzyka ( premia za ryzyko pozostaje bez zmian);
- II. spadek rynkowej awersji do ryzyka odzwierciedlony w rynkowej premii za ryzyko;
- III. zwiększenie się oczekiwanego tempa wzrostu zysków i dywidend w przyszłości;
- IV. wzrost niepewności co do poziomu zysków spółki powodujący wzrost współczynnika beta.

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

99. Inwestor nabył bon skarbowy o czasie do wykupu równym 26 tygodni. Stopa rentowności tego bonu w skali roku wynosi 4,85 %. Wartość nominalna bonu wynosi 10.000 zł. Jaka jest stopa rentowności tego bonu liczona za czas do wykupu ?

- A. 2,42 %;
- B. 2,43 %;
- C. 2,45 %;
- D. 2,47 %.

100. Zgodnie z ustawą o obligacjach, w razie utraty obligacji imiennej, podlega ona:
- A. odtworzeniu przez emitenta w trybie określonym w warunkach emisji;
  - B. odtworzeniu przez podmiot prowadzący ewidencję praw z obligacji, w trybie określonym przez ten podmiot;
  - C. odtworzeniu przez sąd, w trybie właściwym dla umarzania utraconych dokumentów;
  - D. odtworzeniu przez bank-reprezentanta, w trybie właściwym dla umarzania utraconych dokumentów określonych przez ten bank.
101. Inwestor zamierza wpłacać na rachunek bankowy taką samą kwotę na koniec każdego kwartału. Proszę podać, jaka musi być wartość każdej z tych wpłat aby po 7 latach zgromadzić na rachunku kwotę 300.000 zł. Efektywna stopa procentowa w skali kwartału wynosi 2 %.
- A. 8.037 zł;
  - B. 8.051 zł;
  - C. 8.068 zł;
  - D. 8.097 zł.



102. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych i banków powierniczych, w przypadku oddziałów i punktów obsługi klientów firmy inwestycyjnej:

- I. firma inwestycyjna określa w formie pisemnej zakres czynności, do których uprawniony jest każdy z oddziałów i punktów obsługi klientów, stanowiących jego jednostki organizacyjne;
- II. oddziały i punkty obsługi klientów powinny posiadać urządzenia telekomunikacyjne umożliwiające stały i bezpośredni kontakt z centralą firmy inwestycyjnej;
- III. oddziały i punkty obsługi klientów powinny być oznaczone w sposób umożliwiający ich identyfikację jako jednostki organizacyjne danej firmy inwestycyjnej;
- IV. oddziały i punkty obsługi klientów zlokalizowane na terenie banku powinny posiadać urządzenia i numery telekomunikacyjne identyfikowalne wyłącznie pod nazwą firmy inwestycyjnej lub biura maklerskiego, a jeśli nie posiadają takich systemów informatycznych, to systemy wykorzystywane przez oddział lub punkt obsługi klientów powinny zostać zabezpieczone przed nieuprawnionym dostępem.

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

103. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, firma inwestycyjna zawierająca transakcje bezpośrednio obowiązana jest co do zasady upowszechniać informacje o tych transakcjach, które zawierają:

- I. wskazanie maklerskiego instrumentu finansowego;
- II. cenę maklerskiego instrumentu finansowego;
- III. datę i czas zawarcia transakcji;
- IV. drugą stronę transakcji.

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

104. Zgodnie z Regulaminem obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, funkcja organizatora na rynku może być pełniona przez:

- I. członka lub uczestnika na podstawie zawiadomienia określonego w Regulaminie;
- II. autoryzowanego dealera na podstawie umowy zawartej z MTS-CeTO S.A.;
- III. doradcy inwestycyjnego na podstawie umowy zawartej z członkiem dopuszczonym do działania na rynku;
- IV. autoryzowanego maklera giełdowego na podstawie umowy z uczestnikiem działającym na rynku.

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

105. Stopa zwrotu z portfela X wynosi 12,5 %, odchylenie standardowe portfela X wynosi 7,3 %, stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 6,3 %. Współczynnik beta portfela wynosi 1,3. Jaka jest wartość wskaźnika Sharpe'a dla tego portfela ?

- A. 0,82;
- B. 0,84;
- C. 0,85;
- D. 0,87.

106. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania przedmiotem oferty publicznej na terytorium Polski nie mogą być papiery wartościowe emitowane przez:

- A. wszelkie instytucje typu otwartego;
- B. wszelkie instytucje typu zamkniętego;
- C. instytucje typu zamkniętego, inne niż fundusze zagraniczne w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych;
- D. instytucje typu otwartego, inne niż fundusze zagraniczne w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych.

107. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, publicznym proponowaniem nabycia papierów wartościowych jest proponowanie:
- A. nabycia papierów wartościowych w dowolnej formie i w dowolny sposób, jeżeli propozycja jest skierowana do co najmniej 100 osób lub do nieoznaczonego adresata;
  - B. nabycia papierów wartościowych w dowolnej formie i w dowolny sposób, jeżeli propozycja jest skierowana do więcej niż 100 osób lub do nieoznaczonego adresata;
  - C. odpłatnego nabycia papierów wartościowych w dowolnej formie i w dowolny sposób, jeżeli propozycja jest skierowana do co najmniej 100 osób lub do nieoznaczonego adresata;
  - D. odpłatnego nabycia papierów wartościowych w dowolnej formie i w dowolny sposób, jeżeli propozycja jest skierowana do więcej niż 100 osób lub do nieoznaczonego adresata.

108. Certyfikaty strukturyzowane (bez dźwigni) notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 100,00 zł wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia).

Kurs poprzedniego zamknięcia: 110,00

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny
Pierwsze	Kupno	20	90,00
Drugie	Sprzedaż	20	95,00
Trzecie	Sprzedaż	40	70,00
Czwarte	Kupno	130	60,00
Piąte	Kupno	60	50,00

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, przy założeniu, że ograniczenia dynamiczne nie obowiązują.

- A. zlecenie sprzedaży 200 szt. PKC;
- B. zlecenie kupna 40 szt. PKC;
- C. zlecenie sprzedaży 2000 szt. z limitem 49,99;
- D. zlecenie kupna 1000 szt. z limitem 70,00.

109. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, rynek regulowany w zakresie towarowego rynku instrumentów finansowych obejmuje między innymi obrót następującymi instrumentami finansowymi:

- A. instrumentami rynku pieniężnego i opcjami kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych, opcjami na stopy procentowe, opcjami walutowymi;
- B. opcjami walutowymi, finansowymi kontraktami terminowymi i prawami majątkowymi, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od wartości oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii lub limitów emisji zanieczyszczeń;
- C. papierami wartościowymi i umowami forward dotyczącymi stóp procentowych, swapami akcyjnymi i walutowymi;
- D. opcjami kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych, opcjami na stopy procentowe, opcjami walutowymi oraz swapami na stopy procentowe i swapami walutowymi.

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

Opcja	Cena akcji (obecna)	Cena opcji ( premia)	Termin do wygaśnięcia (liczba miesięcy)
A1	150	25	3
A2	180	20	3
A3	180	20	6

- A. opcje A1 i A3 charakteryzują się jednakowymi (najwyższymi) cenami wykonania;
- B. opcja A1;
- C. opcja A2;
- D. opcja A3.

111. Wpłacamy dziś na rachunek bankowy kwotę 20.000 zł. W pierwszym roku nominalna roczna stopa procentowa wynosi 9 %, zaś w każdym następnym maleje o 1 punkt procentowy w porównaniu z rokiem poprzednim. Odsetki na rachunku są kapitalizowane na koniec każdego roku. Jaką kwotę będziemy mieć zgromadzoną na tym rachunku po 5 latach oszczędzania ?

- A. 28.028 zł;
- B. 28.033 zł;
- C. 28.039 zł;
- D. 28.042 zł.

112. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, opinia biegłego rewidenta do sprawozdania finansowego badanej jednostki powinna:

- I. stwierdzać, czy badane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie istotne dla oceny jednostki informacje;
- II. stwierdzać, czy badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z określonymi ustawą zasadami rachunkowości;
- III. stwierdzać, czy badane sprawozdanie finansowe jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa, statutem lub umową;
- IV. w sposób jednoznaczny wskazywać powody wyrażenia zastrzeżeń do sprawozdania finansowego.

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

113. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, nieudziałowy papier wartościowy inny niż warrant opcyjny, z którego wynika prawo przysługujące jego posiadaczowi do żądania od emitenta tego papieru wartościowego w ustalonym terminie zapłaty kwoty pieniężnej lub dostawy instrumentu bazowego na zasadach określonych w dokumencie informacyjnym, to:

- A. certyfikat inwestycyjny;
- B. certyfikat indeksowy;
- C. certyfikat strukturyzowany;
- D. certyfikat sekurytyzacyjny.

114. Bank udzielił kredytu na 4 lata, który ma być spłacony w 24 równych ratach po 3.325 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. 62,6 tys. zł;
  - B. 62,7 tys. zł;
  - C. 62,8 tys. zł;
  - D. 62,9 tys. zł.
115. Kontrakty terminowe na kurs CHF/PLN kwotowane są w złotych polskich (w przeliczeniu na 100 CHF). Jednostka transakcyjna (wielkość kontraktu) wynosi 10.000 CHF. Inwestor otworzył krótką pozycję w 8 kontraktach terminowych FCHF09 przy kursie wynoszącym 270,15, a miesiąc później zamknął pozycję przy kursie wynoszącym 295,05. Łączna wysokość zapłaconych prowizji wyniosła 150 zł. Ustal wynik (łącną stratę lub zysk) inwestora na tej transakcji (pomiń obowiązkowy depozyt).
- A. -2 mln zł;
  - B. -19.220 zł;
  - C. -20.070 zł;
  - D. 19.770 zł.
116. Zgodnie z Regulaminem Obrotu Rynku Papierów Wartościowych CeTO, upowszechnianie przez spółkę MTS-CeTO S.A. informacji o dziennej i ostatecznej cenie rozliczeniowej dla instrumentów pochodnych następuje:
- A. niezwłocznie po zakończeniu dnia obrotu;
  - B. niezwłocznie po zawarciu transakcji;
  - C. przed rozpoczęciem następnego dnia obrotu;
  - D. w czasie rzeczywistym.

117. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, w przypadku wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego w trybie publicznej sprzedaży, oferta sprzedaży, poza danymi określonymi w Regulaminie Giełdy, powinna zawierać, spośród niżej wymienionych:

- I. oznaczenie akcji mających być przedmiotem oferty (nazwa);
- II. termin przyjmowania zleceń kupna przez członków giełdy;
- III. określenie warunków, jakie muszą spełniać zbywający akcje;
- IV. proponowaną datę sprzedaży akcji.

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

118. Kontrakty terminowe FPKOH09 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 i dodatkowymi warunkami w zleceniu). Proszę wskazać, które ze zleceń w całości, a które w części wezmą udział w fazie notowań ciągłych.

Kurs odniesienia: 28,10

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze (A)	Kupno	10	28,00	---
Drugie (B)	Sprzedaż	15	28,00	---
Trzecie (C)	Kupno	15	28,00	---
Czwarte (D)	Sprzedaż	30	28,00	Lim. Akt. 28,00
Piąte (E)	Kupno	20	28,00	WiN
Szóste (F)	Sprzedaż	10	28,00	---

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

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

119. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych i banków powierniczych, w odniesieniu do komórki nadzoru wewnętrznego:
- A. firma inwestycyjna wyodrębnia w swojej strukturze organizacyjnej komórkę nadzoru wewnętrznego, o ile przewiduje to regulamin organizacyjny firmy;
  - B. pracami komórki kieruje inspektor nadzoru, który nie rzadziej niż raz na sześć miesięcy przekazuje zarządowi i radzie nadzorczej firmy inwestycyjnej raport z pełnienia funkcji;
  - C. do obowiązków komórki należy między innymi przeciwdziałanie wykorzystywaniu przez członków zarządu i rady nadzorczej informacji poufnych i informacji stanowiących tajemnicę zawodową;
  - D. w przypadku domu maklerskiego w formie spółki osobowej inspektor nadzoru podlega bezpośrednio radzie nadzorczej firmy inwestycyjnej.

120. W rozumieniu Regulaminu Giełdy, dokumentem informacyjnym, spośród niżej wymienionych, jest:

- I. prospekt emisyjny;
- II. memorandum informacyjne;
- III. nota informacyjna, której sporządzenie jest wymagane w przypadkach określonych Regulaminem;
- IV. sprawozdanie finansowe podmiotu ubiegającego się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym.

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



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

Pytanie 81 - anulowane

Pytanie 96 - anulowane

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

Pytanie 68 - anulowane

Pytanie 92 - anulowane

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

Pytanie 60 - anulowane

Pytanie 76 - anulowane

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

Pytanie 45 - anulowane

Pytanie 77 - anulowane