

- 1 Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, przychody odsetkowe od lokat bankowych, w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni:
- A można wycenić metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - B nie można wycenić metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - C należy wycenić wyłącznie za pomocą modelu wyceny;
  - D żadna z powyższych.
- 2 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących linii rynku kapitałowego CML (ang. Capital Market Line) jest nieprawdziwe:
- A ze wzoru na linię rynku kapitałowego CML wynika, że współczynnik kierunkowy tej funkcji zależy od stopy wolnej od ryzyka, oczekiwanej stopy zwrotu portfela rynkowego i ryzyka portfela rynkowego;
  - B portfele efektywne znajdują się na linii rynku kapitałowego CML;
  - C portfele położone na prawo od portfela rynkowego na linii rynku kapitałowego, to takie, w których inwestor staje się pożyczkodawcą;
  - D każdy portfel efektywny leżący na linii rynku kapitałowego CML składa się z dwóch portfeli: portfela rynkowego i instrumentów wolnych od ryzyka. *toż tylko po prawej jest używany rP*
- 3 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, towarzystwo funduszy inwestycyjnych przechowuje i archiwizuje dokumenty oraz inne nośniki informacji dotyczące funduszy inwestycyjnych, którymi zarządza:
- A wieczyście;
  - B przez trzy lata od zakończenia roku, w którym sporządzono dany dokument lub inny nośnik informacji, chyba że odrębne przepisy wymagają ich dłuższego przechowywania;
  - C przez pięć lat od zakończenia roku, w którym sporządzono dany dokument lub inny nośnik informacji, chyba że odrębne przepisy wymagają ich dłuższego przechowywania;
  - D co najmniej 20 lat od zakończenia roku, w którym sporządzono dany dokument lub inny nośnik informacji.
- 4 Odmiana wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, będąca sumą przepływów pieniężnych należących do wierzycieli przedsiębiorstwa CFD (wynikających z zadłużenia oprocentowanego, ang. Cash Flow to Debt) oraz przepływów pieniężnych dla akcjonariuszy, nosi nazwę:
- A metody Equity Cash Flow;
  - B metody Capital Cash Flow;
  - C metody Adjusted Present Value;
  - D metody Firm Cash Flow.
- 5 W Spółce KLIMAT w 2020 r. sprzedaż produktu wyniosła 800.000 sztuk, przy cenie jednostkowej 25 PLN, jednostkowym koszcie zmiennym 15 PLN oraz całkowitych kosztach stałych 90.000 PLN. Przy powyższych danych wskaźnik dźwigni operacyjnej wyniósł:
- A 1,011;
  - B 1,022;
  - C 1,032;
  - D 1,043.
- 800 000 · 10*  
*800 000 · 10 - 90 000 = 79 10*

- 6 Akcje spółki MMM 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: 86,868

Minimalna wielkość zmiany ceny: 0,001

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
20.000	86,868	300
100	86,865	10.000
200	86,864	6.000
100	86,860	2.000
200	86,680	2.000

- A 86,865;  
B 86,866;  
 C 86,867;  
D 86,868.

- 7 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, przy dokonywaniu lokat aktywów, fundusz inwestycyjny otwarty:

- A może stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego;  
B może stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla standaryzowanego lub niestandaryzowanego funduszu inwestycyjnego zamkniętego sekurytyzacyjnego;  
C może stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych;  
 D żadna z powyższych.

- 8 Jeżeli wsteczny wskaźnik cena/zysk (ang. trailing P/E, liczony, jako bieżąca cena akcji do bieżącego zysku na akcję) spółki S równy jest 4,24, oczekiwana stopa wzrostu dywidendy wynosi 4%, a wymagana stopa zwrotu z akcji tej spółki kształtuje się na poziomie 8,16%, to ile wynosi stopa zysków zatrzymanych (ang. retention rate) spółki S?

- A 16,96%;  
B 21,08%;  
C 78,92%;  
D 83,04%.

A

$$4,24 = \frac{1,04}{0,0816 - 0,04}$$

- 9 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do kwalifikowania klientów przez firmę inwestycyjną nie jest prawdą, że firma inwestycyjna:

- A dokonuje podziału klientów na kategorie klientów detalicznych, klientów profesjonalnych lub uprawnionych kontrahentów;  
 B może traktować klienta detalicznego jak klienta profesjonalnego pod warunkiem, że posiada on wiedzę i doświadczenie pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych, jak również na właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami;  
C nie może traktować uprawnionego kontrahenta jak klienta detalicznego;  
 D może traktować klienta profesjonalnego jak klienta detalicznego.

10 Zgodnie z Regulaminem obrotu rynku regulowanego BondSpot, makler rynku to:

- A wyznaczona przez Zarząd BondSpot S.A. osoba działająca na rynku w imieniu danego członka (podmiot dopuszczony do działania na rynku);
- B osoba wpisana do rejestru maklerów rynku regulowanego BondSpot, prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego, uprawniona do działania na rynku w imieniu danego członka;
- C upoważniona przez danego członka osoba, poprzez którą członek giełdy prowadzi działalność na rynku;
- D wyznaczona przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. osoba, reprezentująca danego członka na rynku.

11 Inwestor zaciągnął kredyt inwestycyjny na 15 lat spłacany w kwartalnych ratach metodą równych rat kapitałowo-odsetkowych. Jakiej wysokości kredyt zaciągnął inwestor, jeżeli kwartalna rata kapitałowo-odsetkowa, jaką płaci inwestor równa jest 5.350,00 PLN, a roczna stopa procentowa kształtuje się na poziomie 12% (raty będą płacone z dołu)?

- A 36.438,32 PLN;
- B 44.533,40 PLN;
- C 63.867,77 PLN;
- D 148.064,46 PLN.

$$KR = 5350 \cdot MWOR(3\%, 60)$$
$$27.6796$$

12 Zgodnie z Kodeksem cywilnym, jeżeli przepis szczególny nie stanowi inaczej, termin przedawnienia wynosi:

- A sześć lat, a dla roszczeń o świadczenia okresowe oraz roszczeń związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej - trzy lata;
- B dziesięć lat, a dla roszczeń o świadczenia okresowe oraz roszczeń związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej - trzy lata;
- C dziesięć lat, a dla roszczeń o świadczenia okresowe oraz roszczeń związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej - 1 rok;
- D trzy lata, a dla roszczeń o świadczenia okresowe oraz roszczeń związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej - 1 rok.

13 W Spółce STARA w 2020 r. średni okres inkasa (average collection period) wyniósł 23 dni, średni okres realizacji obrotu zapasami (average inventory processing turnover) wyniósł 19 dni, zaś okres płatności zobowiązań (payables payment period) wyniósł 21 dni. Przy powyższych danych, cykl konwersji gotówki wyniesie:

- A 23 dni;
- B 19 dni;
- C 21 dni;
- D 2 dni.

$$23 + 19 - 21$$

- 14 Akcje spółki WWW notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych zgodnie z harmonogramem notowań wyszczególnionym w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego. Minimalna wielkość zmiany ceny to 0,1. Kurs zamknięcia z poprzedniej sesji to 150,0. W fazie otwarcia arkusz zleceń przedstawiał się następująco.

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	150,5	22
---	149,9	45
70	149,2	---
55	149,0	---

Następnie o godzinie 09:10 do arkusza zleceń zostało wprowadzone zlecenie kupna 10 akcji z limitem 155,0. O godzinie 09:11 do arkusza zleceń zostało wprowadzone zlecenie sprzedaży 10 akcji z limitem 150,0. Wskaż kurs, który zostanie przyjęty jako kurs otwarcia na tej sesji:

- A 150,0;
- B 149,9;
- C 155,0;
- D kurs otwarcia na tej sesji nie zostanie w żaden sposób określony.

- 15 Akcjonariusz Kowalski posiada od roku akcje spółki publicznej A notowanej na rynku oficjalnych notowań stanowiące 6% ogólnej liczby głosów. Akcjonariusz Kowalski posiada również 100% udziałów w spółce B z o.o. (akcjonariusz Kowalski jest podmiotem dominującym wobec spółki B z o.o.). Spółka B z o.o., która wcześniej nie posiadała akcji spółki publicznej A, kupiła na giełdzie pakiet akcji stanowiący 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej A. Wskaż, zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, czy, i jeżeli tak, na kim spocznie, w wyniku w/w zakupu akcji spółki publicznej A, obowiązek zawiadomienia o tym Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki publicznej A:

- A obowiązek zawiadomienia spocznie wyłącznie na spółce B z o.o.;
- B obowiązek zawiadomienia spocznie na spółce B z o.o. oraz na akcjonariuszu Kowalskim;
- C obowiązek zawiadomienia spocznie wyłącznie na akcjonariuszu Kowalskim;
- D nie powstał obowiązek notyfikacyjny, ani na spółce B z o.o., ani na akcjonariuszu Kowalskim.

- 16 W analizie projektów inwestycyjnych, wyznaczenie optymalnego budżetu kapitałowego przedsiębiorstwa, tzn. kapitału niezbędnego do sfinansowania wszystkich efektywnych projektów inwestycyjnych, wymaga:

- A wyłącznie analizy krzywej IRR;
- B jednoczesnej analizy krzywej NPV i krzywej pokazującej kształtowanie się średniego ważonego kosztu kapitału przedsiębiorstwa;
- C jednoczesnej analizy krzywej pokazującej kształtowanie się możliwości inwestycyjnych IOS (ang. Investment Opportunity Schedule) przedsiębiorstwa i krzywej pokazującej kształtowanie się średniego ważonego kosztu kapitału przedsiębiorstwa;
- D wyłącznie analizy profilu NPV.

- 17 Zgodnie z Kodeksem Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, nie jest prawdziwe stwierdzenie, że przy rozpatrywaniu reklamacji klientów dom maklerski zobowiązany jest w szczególności do:

- A stosowania jasnych i jednoznacznych zasad rozpatrywania reklamacji klientów;
- B rozpatrywania reklamacji rzetelnie i w terminach określonych w regulaminie świadczenia usług przez dom maklerski;
- C zgłaszania reklamacji oraz sposobu ich rozpatrzenia do Rejestru Reklamacji Klientów Domów Maklerskich prowadzonego przez Izbę Domów Maklerskich;
- D udzielania odpowiedzi na pisemne reklamacje klientów bez względu na ich zasadność.

18 Zgodnie z Kodeksem cywilnym, pełnoletnim jest:

- A kto ukończył lat 17;
- B kto ukończył lat 16;
- C małoletni, który zawarł związek małżeński;
- D kto ukończył lat 13.

19 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, zapisów na określonym koncie księgi głównej dokonuje się w kolejności:

- A systematycznej;
- B ilościowej;
- C chronologicznej;
- D wartościowej.

20 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, w przypadku wykluczenia członka giełdy z działania na giełdzie, wniosek o ponowne dopuszczenie do działania na giełdzie nie może zostać złożony wcześniej niż po upływie:

- A 3 lat od daty podjęcia decyzji o wykluczeniu z działania na giełdzie;
- B 2 lat od daty podjęcia decyzji o wykluczeniu z działania na giełdzie; 10
- C jednego roku od daty podjęcia decyzji o wykluczeniu z działania na giełdzie; 10
- D 6 miesięcy od daty podjęcia decyzji o wykluczeniu z działania na giełdzie.

21 Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie 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, firma inwestycyjna świadcząca usługi przechowywania lub rejestrowania instrumentów finansowych oraz prowadzenia rachunków pieniężnych jest obowiązana do:

I. regularnego sprawdzania stanu prowadzonych przez firmę inwestycyjną rachunków lub ewidencji, lub rejestrów z rachunkami, ewidencjami i rejestrami prowadzonymi przez podmiot przechowujący aktywa na zlecenie firmy inwestycyjnej;

II. przechowywania lub rejestrowania aktywów klienta w taki sposób, aby możliwe było w każdej chwili wyodrębnienie aktywów przechowywanych na rzecz jednego klienta od aktywów innego klienta oraz od aktywów własnych firmy inwestycyjnej;

III. podejmowania działań niezbędnych dla zapewnienia, że posiadane przez firmę inwestycyjną dane dotyczące rodzaju i liczby instrumentów finansowych oraz wysokości środków pieniężnych należących do klienta są rzetelne, dokładne i zgodne ze stanem faktycznym.

- A (I, II, III);
- B (I);
- C (II, III);
- D (II).

22 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, nie jest prawdą, że w przypadku zleceń maklerskich składanych przy wykorzystaniu handlu algorytmicznego, członek giełdy zobowiązany jest dodatkowo:

- A poinformować giełdę o zamiarze wykorzystywania handlu algorytmicznego w działalności prowadzonej na giełdzie;
- B przeprowadzić testy wykorzystywanych algorytmów w celu uniknięcia możliwości przyczynienia się do zakłóceń obrotu;
- C wskazać maklera nadzorującego odpowiedzialnego u członka giełdy za nadzór nad przekazywaniem na giełdę, modyfikowaniem i anulowaniem zleceń maklerskich składanych przy wykorzystaniu handlu algorytmicznego;
- D zarejestrować wykorzystywane przez siebie algorytmy w rejestrze algorytmów prowadzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego.

23 Akcje spółki RRR 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 odniesienia: 7,244  
Minimalna wielkość zmiany ceny: 0,002

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
250	7,250	50
250	7,248	10
750	7,246	500
---	PKC	400
---	PKC	300

- A 7,244;
- B 7,245;
- C 7,246;
- D żadna z powyższych.

24 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, spółka prowadząca rynek regulowany może czasowo zawiesić obrót instrumentami finansowymi w przypadku znacznego wahania cen tych instrumentów finansowych na tym rynku na okres nie dłuższy niż:

- A miesiąc;
- B 45 dni;
- C 50 dni;
- D dwa miesiące.

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

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

26 Jeżeli inwestor zainwestuje w chwili obecnej 256.000,00 PLN w lokatę bankową z kwartalną kapitalizacją odsetek, to jaki wieczny kwartalny przepływ gotówki uzyska inwestor, jeżeli lokata ta jest oprocentowana roczną stopą procentową w wysokości 7,40%?

- A 1.578,67 PLN;
- B 4.736,00 PLN;
- C 9.472,00 PLN;
- D 18.944,00 PLN.

$$256000 = \frac{PMT}{0,074} \cdot \frac{4}{4}$$

27 Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, Komisja udziela zezwolenia na:

- A dokonanie przymusowego wykupu akcji;
- B zniesienie dematerializacji akcji;
- C wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym;
- D ogłoszenie wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji.

???? chyba (B)

28 Zgodnie z Regulaminem obrotu rynku regulowanego BondSpot, przez jednostkę obrotu rozumie się ustaloną przez Zarząd BondSpot S.A. dla każdego instrumentu dłużnego:

- A maksymalną wartość instrumentów dłużnych, której powinno dotyczyć zlecenie animatora;
- B maksymalną liczbę instrumentów dłużnych, której powinno dotyczyć zlecenie;
- C maksymalną liczbę albo wartość nominalną instrumentów dłużnych, której powinno dotyczyć każde zlecenie animatora;
- D minimalną liczbę albo wartość nominalną instrumentów dłużnych, której powinno dotyczyć każde zlecenie.

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

- A osoby podpisujące statut są założycielami spółki;
- B do powstania spółki akcyjnej wymaga się ustanowienia zarządu i rady nadzorczej;
- C kapitał zakładowy spółki akcyjnej może dzielić się na akcje o różnej wartości nominalnej;
- D wartość nominalna akcji nie może być niższa niż 1 grosz.

30 Jeżeli stopa dyskontowa (koszt kapitału) rośnie, to wartość bieżąca netto (NPV) projektu:

- A rośnie, a zatem efektywność projektu wzrasta;
- B rośnie, a zatem efektywność projektu spada;
- C spada, a zatem efektywność projektu spada;
- D spada, a zatem efektywność projektu wzrasta.

31 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, statut funduszu inwestycyjnego zamkniętego może określać, że certyfikaty inwestycyjne imienne są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, z tym że jednemu certyfikatowi można przyznać nie więcej niż:

- A jeden głos;
- B dwa głosy;
- C trzy głosy;
- D cztery głosy.

32 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, udziały (akcje) własne wycenia się na dzień bilansowy według:

- A cen nabycia;
- B cen nominalnych;
- C skumulowanych cen nominalnych skorygowanych inflacją;
- D skumulowanych cen z uwzględnieniem odpisów amortyzacyjnych i umorzeniowych.

33 Portfel P osiągnął w badanym okresie wartość miernika Jensen'a na poziomie 2,70%, przy przeciętnej wartości stopy zwrotu z tego portfela równej 7,88% oraz stopie wolnej od ryzyka równej 1,58%. Jaka jest przeciętna wartość stopy zwrotu portfela rynkowego, jeżeli wartość miernika Treynor'a dla portfela P osiągnęła poziom 5,25%?

- A 1,90%;
- B 2,96%;
- C 4,58%;
- D 6,30%.

$$2,7 = 7,88 - [1,2 \cdot (r_m - 1,58)] \quad r_m = 4,58$$
$$5,25 = \frac{7,88 - 1,58}{\beta}$$

34 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących kontraktów terminowych jest nieprawdziwe:

- A w kontrakcie terminowym strona długa transferuje do strony krótkiej ryzyko spadku wartości instrumentu bazowego, a w zamian strona krótka transferuje do strony długiej ryzyko wzrostu wartości instrumentu bazowego;
- B w kontrakcie terminowym forward strona krótka zobowiązuje się, że sprzeda (dostarczy) instrument bazowy w ustalonym dniu, a strona długa zobowiązuje się, że kupi dostarczony instrument bazowy;
- C kontrakty futures rozliczane są według zasady „codziennych rozrachunków rynkowych” (ang. marking to market);
- D kontrakt forward można zrealizować poprzez rozliczenie pieniężne lub fizyczną dostawę instrumentu bazowego.

35 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących wyceny obligacji jest nieprawdziwe:

- A wartość obligacji o zmiennym oprocentowaniu określona w momencie płatności odsetek (po ich wypłaceniu) jest równa wartości nominalnej;
- B tzw. cena „brudna” obligacji, inaczej cena rozliczeniowa, to cena, która nie zawiera narosłych od ostatniej płatności odsetek;
- C konwencja actual to konwencja naliczania odsetek w obligacjach przyjmująca liczbę 365 dni w roku;
- D obligacja z premią to obligacja, której wartość jest wyższa niż wartość nominalna.

36 Jeżeli inwestor wpłacił w chwili obecnej na swoje konto oszczędnościowe z półroczną kapitalizacją odsetek kwotę w wysokości 55.764,08 PLN, to jaką roczną stopą procentową powinno być oprocentowane to konto oszczędnościowe, aby mógł on wybierać kwotę 6.550,00 PLN na koniec każdego półrocza przez 10 kolejnych lat?

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

$$55\,764,08 = 6\,550 \cdot MWOR(20, \frac{\%}{2})$$

37 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, wprowadzenia instrumentów pochodnych do obrotu giełdowego dokonuje:

- A Rada Giełdy;
- B Zarząd Giełdy;
- C Walne Zgromadzenie Giełdy;
- D Rada Członków Giełdy.

38 Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, za tworzenie i zarządzanie profilami dostępu danego członka giełdy do systemu 4brokernet odpowiedzialny jest:

- A członek giełdy;
- B makler nadzorujący;
- C animator systemu 4brokernet;
- D Zarząd Giełdy.



39 Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie 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, w odniesieniu do systemu nadzoru zgodności działalności z prawem w firmie inwestycyjnej nie jest prawdą, że:

- A w przypadku gdy uzasadnia to rodzaj i zakres działalności prowadzonej przez firmę inwestycyjną, czynności nadzoru zgodności działalności z prawem mogą być wykonywane w ramach stanowiska jednoosobowego;
- B w przypadku banku prowadzącego działalność maklerską w formie biura maklerskiego inspektor nadzoru podlega bezpośrednio członkowi zarządu banku sprawującemu nadzór nad biurem maklerskim;
- C system nadzoru zgodności działalności z prawem uwzględnia m.in. liczbę i kategorie klientów oraz rodzaj instrumentów finansowych, które są przedmiotem działalności maklerskiej;
- D w uzasadnionych przypadkach czynności nadzoru zgodności działalności z prawem może wykonywać członek zarządu domu maklerskiego.

40 Zgodnie z ustawą o obligacjach, obligacje uprawniające obligatariusza do zaspokojenia roszczeń z pierwszeństwem przed innymi wierzycielami emitenta z całości albo części przychodów z innych przedsięwzięć określonych przez emitenta to obligacje:

- A przychodowe;
- B wieczyste;
- C z prawem pierwszeństwa;
- D partycypacyjne.

41 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w przypadku umorzenia akcji własnych, dodatnią różnicę między ich wartością nominalną a ceną nabycia należy odnieść na:

- A kapitał zapasowy;
- B kapitał wpłacony;
- C kapitał wypłacony;
- D kapitał z aktualizacji wyceny.

42 Wskaż, które stwierdzenie dotyczące czasu trwania (ang. duration) obligacji jest nieprawdziwe:

- A duration obligacji zerokuponowej jest równa długości do terminu wykupu;
- B duration to miara ryzyka ceny obligacji, będącego elementem ryzyka stopy procentowej;
- C im wyższa stopa dochodu obligacji, tym wyższe duration (przy tym samym oprocentowaniu i tym samym terminie wykupu);
- D im dłużej do terminu wykupu obligacji, tym wyższe duration (przy tym samym oprocentowaniu i tej samej stopie dochodu).

43 Jeżeli NPV danego projektu równe jest 3.881,25 PLN, przy jego indeksie zyskowności (ang. Profitability Index) na poziomie 1,23, to ile wynosi suma wartości bieżących wszystkich ujemnych przepływów występujących w tym projekcie?

- A 3.155,49 PLN;
- B 4.773,94 PLN;
- C 8.655,19 PLN;
- D 16.875,00 PLN.

$$\frac{3881,25}{1} + 1 = 4231$$

44 Wskaż, który z poniższych współczynników greckich nie jest miarą wrażliwości wartości opcji:

- A Beta;
- B Delta;
- C Kappa;
- D Theta.

45 Akcje spółki YYY notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia na tej sesji wynosił 46,35. Minimalna wielkość zmiany ceny to 0,01. W fazie dogrywki arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	46,40	330
---	46,35	500
120	46,30	---
220	46,29	---

Wskaż, która z poniższych modyfikacji może zostać dokonana w fazie dogrywki wiedząc, że kurs ostatniej transakcji zawartej na tej sesji wynosił 46,34:

- A modyfikacja limitu ceny kupna z 46,30 na 46,35;
- B modyfikacja limitu ceny kupna z 46,30 na 46,34;
- C modyfikacja limitu zlecenia sprzedaży z 46,40 na 46,35;
- D modyfikacja wolumenu kupna z 120 sztuk na 1.000.

46 Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, zasady te:

- A wynikają z przepisów prawa i są określone w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi;
- B wynikają z przepisów prawa i są określone w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw instytucji finansowych w sprawie standardów postępowania maklerów papierów wartościowych i doradców inwestycyjnych;
- C wynikają z ogólnych norm moralnych mających zastosowanie do wszystkich osób, które zdały egzamin na maklera papierów wartościowych lub egzamin na doradcę inwestycyjnego;
- D wynikają z ogólnych norm moralnych mających zastosowanie do zawodów maklera papierów wartościowych, maklera giełd towarowych oraz doradcy inwestycyjnego.

47 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, kapitały własne powstałe z zamiany dłużnych papierów wartościowych, zobowiązań i pożyczek na udziały wykazuje się w:

- A wartości odtworzeniowej tych dłużnych papierów wartościowych, bez kosztów zobowiązań i pożyczek;
- B wartości nominalnej tych dłużnych papierów wartościowych, zobowiązań i pożyczek, po uwzględnieniu korekt wskazanych w ustawie o rachunkowości;
- C wartości likwidacyjnej tych dłużnych papierów wartościowych, zobowiązań i pożyczek;
- D żadna z powyższych.

48 W spółce NOWA kapitał własny wynosi 650.000 PLN, sprzedaż 900.000 PLN, a wskaźnik obrotu aktywami całkowitymi 0,54. Przy powyższych wielkościach, wskaźnik dźwigni finansowej wyniesie:

- A 2,3;
- B 2,4;
- C 2,2;
- D 2,6.

$$\frac{ZN}{E} = \frac{ZN}{S} \cdot \frac{S}{A} \cdot \frac{A}{E}$$

$$0,54 = \frac{900000}{A}$$

$$0,94 = \frac{A}{E}$$

$$\frac{A}{E} = \frac{690000}{650000}$$

49 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, świadczenia pieniężne, w tym opłaty i prowizje, uznaje się za mające na celu podniesienie jakości odpowiedniej usługi świadczonej na rzecz klienta lub potencjalnego klienta, jeżeli są uzasadnione:

I. świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego w sposób zależny dotyczącej szerokiego zakresu odpowiednich instrumentów finansowych oraz dostępu do tych instrumentów, w tym odpowiedniej liczby instrumentów finansowych emitowanych lub wystawianych przez podmioty nienależące do tej samej grupy kapitałowej, do której należy firma inwestycyjna;

II. świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego w sposób zależny w połączeniu z zaoferowaniem klientowi przeprowadzania co najmniej raz do roku oceny mającej na celu ustalenie, że instrumenty finansowe będące przedmiotem inwestycji klienta lub przedmiotem usługi doradztwa inwestycyjnego pozostawały odpowiednie dla klienta;

III. świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego w sposób zależny w połączeniu z zaoferowaniem klientowi lub potencjalnemu klientowi innej usługi, która może być wartościowa dla klienta, w szczególności doradztwa w zakresie proponowanej optymalnej alokacji instrumentów finansowych oraz środków pieniężnych posiadanych przez klienta lub potencjalnego klienta.

- A (I, II, III);
- B (I);
- C (I, III);
- D (II).

50 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, jako organ funduszu inwestycyjnego nie może działać:

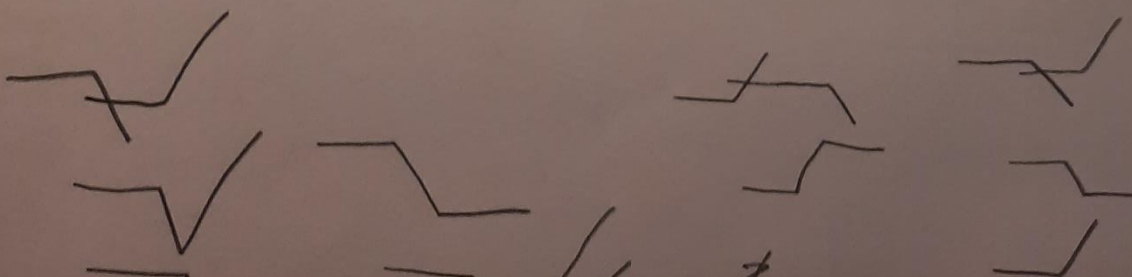
- A komitet inwestycyjny;
- B rada inwestorów;
- C zgromadzenie inwestorów;
- D zgromadzenie uczestników.

51 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, nie jest prawdą, że jednostki uczestnictwa:

- A podlegają dziedziczeniu;
- B są zbywane i odkupywane przez fundusze inwestycyjne otwarte i specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte;
- C są umarzone z mocy prawa z chwilą odkupienia;
- D mogą być przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu, jeżeli statut funduszu inwestycyjnego tak stanowi.

52 Strategia bear call spread polega na:

- A zakupie opcji sprzedaży (put) z niższą ceną wykonania i wystawieniu opcji kupna (call) z wyższą ceną wykonania;
- B zakupie opcji kupna (call) z niższą ceną wykonania i wystawieniu opcji kupna (call) z wyższą ceną wykonania;
- C wystawieniu opcji kupna (call) z niższą ceną wykonania i zakupie opcji kupna (call) z wyższą ceną wykonania;
- D zakupie opcji kupna (call) z niższą ceną wykonania i wystawieniu dwóch opcji kupna (call) z wyższą ceną wykonania.



53 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, nie jest prawdą, że co do zasady:

- A papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
- B proponowanie w dowolnej formie i w dowolny sposób nabycia instrumentów pochodnych inkorporujących uprawnienie do nabycia akcji, jeżeli propozycja jest skierowana co najmniej do 150 osób albo do nieoznaczonego adresata, może być dokonywane wyłącznie na rynku regulowanym, w ASO lub na OTF;
- C przedmiotem obrotu zorganizowanego nie mogą być papiery wartościowe emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu otwartego;
- D dokonywanie oferty publicznej bankowych papierów wartościowych wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

54 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, akcjonariuszem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. nie może być:

- A firma inwestycyjna;
- B Narodowy Bank Polski;
- C bank powierniczy;
- D towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

55 Inwestor dysponował na początku okresu inwestycyjnego środkami równymi 5.500 PLN, które postanowił ulokować na 2 lata w dwóch inwestycjach. Na inwestycję A przeznaczył 2.240 PLN, natomiast na inwestycję B pozostałe 3.260 PLN. Jakimi środkami dysponował inwestor po zakończeniu inwestycji A i B oraz jaki średnioroczny zwrot z zainwestowanych 5.500 PLN uzyskał, jeżeli inwestycja A przyniosła -5% zwrotu w pierwszym roku inwestycji oraz -6% zwrotu w drugim roku inwestycji, natomiast inwestycja B przyniosła 15% zwrotu w pierwszym roku inwestycji oraz -5% zwrotu w drugim roku?

- A środki w wysokości 5.492,38 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa -0,07%;
- B środki w wysokości 5.561,87 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 0,07%;
- C środki w wysokości 5.561,87 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 0,56%;
- D środki w wysokości 5.817,23 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 2,84%.

Handwritten calculations:

2240	5500	3260	
A		B	
-5		15	61,87
<del>6</del>		-5	
2000,32		3561,55	

56 Członek Rady Nadzorczej spółki publicznej X (emitenta) notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA (dalej giełda) kupił w dniu 1 lutego 2021 r. (po raz pierwszy w 2021 r.) na swój rachunek akcje spółki publicznej X za kwotę o równowartości 2.000 EUR. Następnie w dniu 4 maja 2021 r dokupił na swój rachunek akcje emitenta na giełdzie za kwotę o równowartości 3.100 EUR. Wskaż, zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, czy a jeżeli tak, to kiedy i wobec kogo spoczął obowiązek zawiadomienia o transakcjach w związku z zakupem akcji spółki publicznej X?

- A Członek Rady Nadzorczej niezwłocznie i nie później niż w 3 dni robocze po dniu każdej z transakcji, powinien powiadomić o transakcjach emitenta oraz właściwy organ nadzoru - Komisję Nadzoru Finansowego;
- B Członek Rady Nadzorczej niezwłocznie i nie później niż w 6 dni roboczych po dniu pierwszej transakcji, powinien powiadomić o transakcjach Przewodniczącego Rady Nadzorczej emitenta oraz właściwy organ nadzoru - Komisję Nadzoru Finansowego;
- C Członek Rady Nadzorczej niezwłocznie i nie później niż w 3 dni robocze po dniu drugiej transakcji, powinien powiadomić o transakcjach emitenta oraz właściwy organ nadzoru - Komisję Nadzoru Finansowego;
- D w przypadku tych transakcji członek Rady Nadzorczej nie miał obowiązku dokonania żadnego powiadomienia.

57 Arbitraż cash-and-carry polega na:

- A równoczesnym zajęciu krótkiej pozycji w kontrakcie forward i krótkiej pozycji na rynku spot;
- B równoczesnym zajęciu długiej pozycji w kontrakcie forward i długiej pozycji na rynku spot;
- C równoczesnym zajęciu długiej pozycji w kontrakcie forward i krótkiej pozycji na rynku spot;
- D równoczesnym zajęciu krótkiej pozycji w kontrakcie forward i długiej pozycji na rynku spot.

58 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, w systemie notowań ciągłych, statyczne ograniczenia wahań kursów od kursu odniesienia nie obowiązują dla:

- A warrantów opcyjnych;
- B kontraktów terminowych na stawki WIBOR;
- C tytułów uczestnictwa funduszy typu ETF;
- D praw poboru.

59 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do komitetu do spraw nominacji w spółce prowadzącej rynek regulowany nie jest prawdą, że:

- A komitet ustanawia się, gdy uzasadnia to wielkość, struktura organizacyjna, charakter, zakres i złożoność działalności prowadzonej przez spółkę;
- B komitet składa się z co najmniej 5 członków rady nadzorczej;
- C do zadań komitetu należy m.in. określenie wartości docelowej reprezentacji niedostatecznie reprezentowanej w zarządzie spółki płci;
- D komitet może korzystać z usług doradztwa zewnętrznego.

60 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 15 latach oszczędzania zgromadzić kwotę równą dokładnie 1.200.544,59 PLN?

- A 14.700 PLN;
- B 59.956 PLN;
- C 65.200 PLN;
- D 74.582 PLN.

$$1200544,59 = PMT \cdot MWPR(1\%, 60)$$

61 Akcje spółki LLL notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych i wchodzi w skład indeksu mWIG40. Kurs otwarcia dla tych akcji wyniósł 15,00. Kurs ostatniej transakcji 15,70. Krok notowań wynosi 0,01. Arkusz zleceń w fazie notowań ciągłych przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	17,00	50
---	16,63	200
---	<del>16,36</del>	250 <sup>12</sup>
---	16,30	150 <sup>3</sup>
250	15,80	---
150	15,50	---
300	15,36	---
100	15,00	---
500	14,00	---

10% 16,70  
4% 15,70  
15,70  
15,6

Które z poniższych zleceń spowodowałyby przekroczenie ograniczeń wahań kursów (statycznych lub dynamicznych) i równoważenie, gdyby zostało wprowadzone do arkusza jako kolejne (przyjmij brak rozszerzeń widełek przez przewodniczącego sesji):

- I. Zlecenie kupna 151 sztuk z limitem 16,36;
- II. Zlecenia kupna 250 sztuk PKC;
- III. Zlecenie kupna 150 sztuk z limitem 18,00;
- IV. Zlecenie sprzedaży 1.000 sztuk z limitem 16,70.

- A zlecenie I i zlecenie II;  
 B zlecenie II i zlecenie IV;  
 C zlecenie I i zlecenie III;  
 D zlecenie II.

62 Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, w przypadku gdy organizacja oraz regulacje wewnętrzne firmy inwestycyjnej nie zapewniają, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesu klienta, umowa o świadczenie danej usługi maklerskiej:

- A nie może zostać zawarta;  
 B może zostać zawarta, o ile klient zostanie poinformowany o występującym konflikcie interesów;  
 C może zostać zawarta, o ile firma inwestycyjna obniży wysokość pobieranej prowizji;  
 D może zostać zawarta, o ile klient potwierdzi otrzymanie informacji o występującym konflikcie interesów oraz wyraźnie potwierdzi wolę zawarcia umowy z firmą inwestycyjną o świadczenie danej usługi maklerskiej.

63 Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia spółki akcyjnej:

- A wstrzymuje postępowanie rejestrowe;  
 B nie wstrzymuje postępowania rejestrowego, ale Sąd rejestrowy może jednak zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu posiedzenia jawnego;  
 C co do zasady wstrzymuje postępowanie rejestrowe, ale Sąd rejestrowy w przypadkach określonych w ustawie może je prowadzić;  
 D żadna z powyższych.

64 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, obowiązku uzyskania zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej nie stosuje się do:

I. członków Europejskiego Systemu Banków Centralnych;

II. funduszy inwestycyjnych;

III. podmiotów świadczących usługę doradztwa inwestycyjnego w związku z prowadzeniem działalności gospodarczej niebędącej działalnością maklerską, o ile działalność ta jest regulowana przepisami i świadczenie tej usługi nie jest odpłatne.

A (II);

B (I, II, III);

C (I, III);

D (I).

65 Opcja realna, która może być traktowana jak amerykańska opcja sprzedaży (put), w której cena wykonania opcji to wartość, jaką możemy uzyskać ze sprzedaży projektu (w całości lub jego elementów) w dowolnym momencie okresu życia, 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).

66 Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego w systemie UTP, nie jest prawdą, że makler nadzorujący odpowiedzialny jest za:

A weryfikację kwalifikacji i doświadczenia maklerów giełdowych zgodnie z kryteriami określonymi w tych Zasadach;

B dopuszczanie maklerów giełdowych członka giełdy, lub odpowiednio maklerów giełdowych klientów członka giełdy korzystających z dostępu sponsorowanego, do wykonywania czynności przekazywania na giełdę, modyfikowania i anulowania zleceń maklerskich;

C nadzorowanie maklerów giełdowych członka giełdy, lub odpowiednio maklerów giełdowych klientów członka giełdy korzystających z dostępu sponsorowanego;

D prowadzenie listy maklerów papierów wartościowych.

67 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, przez jednostkę będącą spółką handlową lub przedsiębiorstwem państwowym, sprawującą wraz z innymi udziałowcami współkontrolę nad jednostką współzależną, rozumie się:

A wspólnika jednostki współzależnej;

B jednostkę zależną; ✓

C znaczącego inwestora; ✓

D jednostkę stowarzyszoną.

68 Jeżeli inwestor odkłada po 4.550,00 PLN na koniec każdego półrocza na swoje konto oszczędnościowe z półroczną kapitalizacją odsetek, to jaką kwotę uzbiera po 4 latach oszczędzania, jeżeli oprocentowanie tego konta wynosi 8% w skali roku?

A 20.502,76 PLN;

B 41.924,61 PLN;

C 48.396,53 PLN;

D 51.210,71 PLN.

$4550 \cdot MWPR(8, 4\%)$

Zgodnie  
spotecz

69 Akcje spółki ŁŁŁ notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Krok notowania wynosi 0,10. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono następujące zlecenia:

- Zlecenie sprzedaży 111 sztuk PKC
- Zlecenie sprzedaży 222 sztuk z limitem 70,20
- Zlecenie sprzedaży 333 sztuk z limitem 70,50

Wskaż, po jakim kursie zrealizuje się złożone zlecenie kupna 100 sztuk z limitem 70,20, wiedząc, że kurs ostatniej transakcji w fazie notowań ciągłych wyniósł 70,00, a kurs otwarcia 70,10.

- A 70,00;
- B 70,10;
- C 70,20;
- D 70,50.

70 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do agenta emisji nie jest prawdą, że:

- A funkcja agenta emisji dotyczy obligacji i listów zastawnych, w odniesieniu do których emitent nie zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym ani o wprowadzenie do ASO, oraz certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz inwestycyjny zamknięty, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym;
- B zawarcie umowy o wykonywanie funkcji agenta emisji jest obligatoryjne;
- C do obowiązków agenta emisji należy weryfikacja spełniania przez emitenta wymogów dotyczących emisji papierów wartościowych, wynikających z przepisów prawa;
- D umowa o wykonywanie funkcji agenta emisji jest zawierana po dojściu emisji do skutku.

71 Oczekiwany zwrot z akcji spółki FF równy jest 8,22%, podczas gdy stopa wolna od ryzyka kształtuje się na poziomie 5,70%. Ile wynosi zwrot z portfela rynkowego, jeżeli kowariancja pomiędzy zwrotami z akcji spółki FF a zwrotami z portfela rynkowego wynosi 0,042, natomiast wariancja zwrotów z portfela rynkowego równa jest 0,077?

- A 7,07%;
- B 8,19%;
- C 10,32%;
- D 14,13%.

$$\frac{0,042}{0,077} = 0,547$$

$$8,22 = 5,70 + 0,547 \cdot (\sigma_m - 5,70)$$

72 Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie 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, w odniesieniu do autoryzowanych pracowników nie jest prawdą, że:

- A firma inwestycyjna jest obowiązana w sposób pisemny określić zakres obowiązków i uprawnień autoryzowanych pracowników;
- B autoryzowani pracownicy powinni posiadać adekwatny do zakresu i charakteru wykonywanych czynności poziom wiedzy i kompetencji;
- C firma inwestycyjna zapewnia regularny udział autoryzowanych pracowników w szkoleniach dotyczących cech i charakterystyki oferowanych lub wprowadzanych do oferty firmy inwestycyjnej produktów finansowych;
- D firma inwestycyjna w zależności od potrzeb, nie rzadziej niż raz na dwa lata, jest obowiązana przeprowadzać przegląd wiedzy i kompetencji posiadanych przez autoryzowanych pracowników.

73 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, przepisy tejże ustawy stosuje się w szczególności do:

- A Skarbu Państwa;
- B spółek kapitałowych;
- C Narodowego Banku Polskiego;
- D kościelnych osób prawnych nieprowadzących działalności gospodarczej.



74 Zgodnie z Kodeksem cywilnym, nie można czynić ze swego prawa użytku, który by był sprzeczny ze społeczno-gospodarczym przeznaczeniem tego prawa lub z zasadami współzycia społecznego. Takie działanie lub zaniechanie uprawnionego:

- 9 A nie jest uważane za wykonywanie prawa i nie korzysta z ochrony;  
B może być uznane za wykonywanie prawa z naruszeniem;  
10 C korzysta z ochrony jedynie w przypadkach wskazanych w ustawie;  
D jest ważne, chyba że druga strona je zakwestionuje.

NIE WIEM

75 Kontrakty terminowe na 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: 8,4201

Kurs ostatniej transakcji z fazy notowań ciągłych: 8,4220

Minimalna wielkość zmiany ceny: 0,0001

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	8,4242	100 90
---	8,4202	10 10
120 120	8,4024	---
240 360	8,2420	---
100 460	8,2084	---
20 480	8,0242	---

- A 8,4201;  
B 8,4089;  
C 8,4220;  
D kurs zamknięcia nie zostanie określony.

76 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących linii rynku obligacji (ang. bond market line) jest nieprawdziwe:

- WRAZIE  
A linia rynku obligacji stosowana jest do oceny rentowności obligacji;  
B zmienną ryzyka linii rynku obligacji jest czas trwania;  
C linia rynku obligacji uzależnia zwroty z portfela obligacji, które różnią się od indeksu wzorcowego, od wyłącznie trzech przyczyn: efektu przewidywania stopy oprocentowania (ang. interest rate anticipation effect), efektu analizy (ang. analysis effect) i efektu obrotu (ang. trading effect);  
D wykorzystując linię rynku obligacji można zmierzyć efekt przewidywania stopy procentowej (ang. interest rate anticipation effect) poprzez określenie czasu trwania badanego (bieżącego) portfela w danym okresie i porównać go z czasem trwania portfela obligacji długookresowych, dzięki czemu można ustalić różnice w zwrotach tych portfeli i ich czasach trwania.

77 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, nie jest prawdziwe stwierdzenie, że Rada Giełdy, na wniosek Zarządu Giełdy, może uchwalić zasady ładu korporacyjnego dla spółek akcyjnych będących emitentami:

- 10 A certyfikatów inwestycyjnych, które są dopuszczone do obrotu giełdowego;  
9 B akcji, które są dopuszczone do obrotu giełdowego;  
9 C obligacji zamiennych, które są dopuszczone do obrotu giełdowego;  
10 D obligacji z prawem pierwszeństwa, które są dopuszczone do obrotu giełdowego.

Nie ma czegoś takiego

78 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, w przypadku spółki osobowej, przez organ zatwierdzający rozumie się w szczególności:

- ✓  A) wspólników spółki;  
 B) akcjonariuszy spółki;  
 C) zgromadzenie akcjonariuszy uprzywilejowanych;  
 D) radę uprawnionych prokurentów spółki.

79 Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, w obszar nadzoru nad rynkiem finansowym nie wchodzi:

- ✓  A) nadzór nad pośrednikami kredytu hipotecznego oraz ich agentami;  
 B) nadzór emerytalny;  
 C) nadzór nad Zakładem Ubezpieczeń Społecznych;  
 D) nadzór nad instytucjami pieniądza elektronicznego.

Wrócić

80 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, prawo zamieszczania w firmie spółki w przypadku gdy spółka organizuje obrót papierami wartościowymi - oznaczenia "giełda papierów wartościowych" przysługuje:

- ✓  A) spółce prowadzącej rynek regulowany;  
 B) firmie inwestycyjnej prowadzącej ASO;  
 C) podmiotowi systematycznie internalizującemu transakcje;  
 D) żadnej z powyższych.

81 Jeżeli inwestor zaciągnął w chwili obecnej kredyt w wysokości 520.000,00 PLN, to jakiej wysokości odsetki zapłaci wraz z 64 ratą, gdy nominalna roczna stopa procentowa wynosi 4,32%, a kredyt spłacany jest wraz z odsetkami w 108 ratach płatnych na koniec każdego miesiąca metodą równych rat kapitałowych?

- ✓  A) 780 PLN;  
 B) 5.595 PLN;  
 C) 7.627 PLN;  
 D) 9.360 PLN.

A

$$\frac{108 - 64 + 1}{108} \cdot \frac{0,0432}{12} \cdot 520.000 =$$

2 Akcje spółki XXX notowane są na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych zgodnie z zasadami notowań w systemie UTP. Kurs otwarcia dla tych instrumentów wyniósł 99,85. Kurs ostatniej transakcji to 99,86. Należy przyjąć, że krok notowania wynosi 0,01. Arkusz zleceń w fazie notowań ciągłych przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	99,97	10
---	99,86	20
47	99,85	---
37	99,84	---
27	99,82	---

Jako kolejne do arkusza zleceń wpłynęło zlecenie sprzedaży 111 szt. z limitem 99,84. Proszę wskazać kolejność, kurs i wolumen zrealizowanych transakcji. Nie obowiązują ograniczenia wahań kursów.

- A sprzedaż 47 sztuk po kursie 99,85, następnie sprzedaż 37 sztuk po kursie 99,84, następnie sprzedaż 27 sztuk po kursie 99,82;
- B sprzedaż 47 sztuk po kursie 99,85, następnie sprzedaż 37 sztuk po kursie 99,84;
- C sprzedaż 111 sztuk po kursie 99,84;
- D zlecenie sprzedaży nie zostanie zrealizowane.

83 W spółce ABCD stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) wynosi 10%, zwrot z kapitału (ROC) wynosi 6%, wartość księgową kapitału obcego (D) wynosi 50.000 PLN, wartość księgową kapitału własnego (E) wynosi 25.000 PLN, a stopa podatku dochodowego 8%. Przy powyższych danych, koszt kapitału obcego jest równy w zaokrągleniu:

$$0,1 = 0,06 + 2 [0,06 - i \cdot 0,92]$$

$$-0,04 = -i \cdot 0,92$$

- A 6,5%;
- B 4,3%;
- C 4,2%;
- D 1,4%.

84 Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, członkiem Komisji nie jest:

- A przedstawiciel Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej;
- B przedstawiciel Prezesa Rady Ministrów;
- C przedstawiciel Bankowego Funduszu Gwarancyjnego;
- D przedstawiciel Najwyższej Izby Kontroli.

85 Jaką kwotę powinien odkładać inwestor na koniec każdego następnego półrocza na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane 16% w skali roku, z półroczną kapitalizacją odsetek, żeby po 8 latach zgromadzić kwotę równą 166.783,65 PLN?

- A 2.738 PLN;
- B 5.500 PLN;
- C 11.712 PLN;
- D 15.680 PLN.

B

$$166783,65 = PMT \cdot MWPR(8\%, 16)$$

86 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, warunki jakim powinien odpowiadać wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego oraz dokumenty i informacje jakie powinien dostarczyć składający wniosek, określa:

- A ustawa o obrocie instrumentami finansowymi;
- B ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych;
- ✓ C Komisja Nadzoru Finansowego w rozporządzeniu w sprawie szczegółowych warunków wprowadzania i dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu giełdowego;
- Ⓓ Zarząd Giełdy w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego.

87 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego wymaga:

- ✓ A decyzji Komisji Nadzoru Finansowego udzielającej zgody na wprowadzenie tych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego;
- Ⓑ uchwały Zarządu Giełdy;
- C decyzji Komisji Nadzoru Finansowego udzielającej zgody na wprowadzenie tych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego i uchwały Rady Giełdy;
- D zezwolenia ministra właściwego do spraw instytucji finansowych.

88 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, księgi rachunkowe powinny być prowadzone:

- I. sprawdzalnie, rzetelnie; ✓
- II. rzetelnie, inwentarzowo; —
- III. bieżąco, bezbłędnie;
- IV. kalkulacyjnie, zrozumiale.

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

Wkrocze

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

	PLN	lat	stopa	W	MWO
A	357	5	16%	16	169,9677
Ⓑ	359	6	13%	13	172,4277
C	361	13	6%	6	169,2368
D	363	19	4%	4	172,2798

90 Ile wynosi średni ważony koszt kapitału spółki GBG, jeżeli współczynnik Beta tej spółki równy jest 1,5, stosunek wartości kapitału obcego do kapitału własnego (D/E) wynosi 0,24, koszt długu kształtuje się na poziomie 3,72%, stopa wolna od ryzyka równa jest 2,57%, zwrot z portfela rynkowego to 9,95%, a stawka podatku dochodowego od zysków spółek równa jest 25%?

- Ⓐ 11,54%;
- B 13,64%;
- C 16,40%;
- D 17,74%.

SPR. WŁ. 10%

$$0,75 \cdot \frac{0,24}{1,24} \cdot 0,0372 + \frac{1}{1,24} \cdot 0,0995$$

$$0,1153998 = 0,0053999 + 0,1099999$$

$$13,64\% = 2,57 + 1,5 \cdot (9,95 - 2,57)$$

91 Akcje spółki VV wyceniane są zgodnie z modelem Gordona na 1.875,00 PLN, przy wymaganej stopie zwrotu dla akcji tej spółki równej 7,90% oraz wskaźniku wypłaty dywidendy (ang. dividend payout ratio) na poziomie 75%. Ile wynosi stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE), jeżeli prognozowana na koniec roku dywidenda osiąga wartość 45,00 PLN?

- A 1,70%;
- B 7,33%;
- C 22,00%;
- D 25,00%.

ke

$$1875 = \frac{45}{0,079 - g}$$

$$0,055 = 0,29 - g$$

$$148,125 - 1875g = 45$$
$$103,125 = 1875g$$

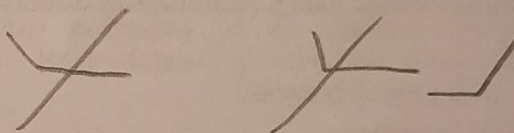
92 W spółce DEN dochód netto wyniósł 14.750 PLN, średni poziom kapitału całkowitego 350.000 PLN, a zwrot z kapitału całkowitego 4,5%. Przy powyższych wielkościach, koszty odsetek wyniosły:

- A 800 PLN;
- B 900 PLN;
- C 1.000 PLN;
- D 1.100 PLN.

$$\frac{14750 + 0,045 \cdot 350000}{350000} = 0,045$$

93 Zakup kontraktu terminowego (forward), przy jednoczesnym zakupie jednej opcji sprzedaży (put) (wszystkie pozostałe istotne parametry instrumentów finansowych są tożsame), nosi nazwę strategii:

- A synthetic long put;
- B portfolio insurance;
- C synthetic short forward;
- D synthetic short call.



94 Jeżeli realna stopa procentowa wynosi 11%, a nominalna stopa procentowa kształtuje się na poziomie 21%, to stopa inflacji równa jest:

- A 9%;
- B 10%;
- C 32%;
- D 34%.

$$1,11 = \frac{1,21}{1 + inf}$$

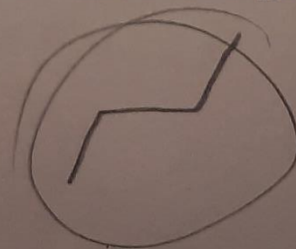
$$1,11 + 1,11 \cdot inf = 1,21$$

95 Obligacja putable to inaczej:

- A obligacja z prawem do wcześniejszego wykupu przysługującym obligatariuszowi;
- B obligacja z prawem do wcześniejszego wykupu przysługującym emitentowi;
- C obligacja przychodowa;
- D obligacja katastrofowa.

96 Inwestor chce zainwestować w opcje na akcje spółki zajmującej się hutnictwem, która kończy inwestycje mające na celu przestawienie procesu produkcyjnego na wodór. Mając na uwadze rosnące ceny uprawnień do emisji dwutlenku węgla, inwestycja ta pozwoli znacznie zwiększyć konkurencyjność cenową produktów. Inwestor oczekuje, że kurs akcji tej spółki istotnie wzrośnie w jego horyzoncie inwestycyjnym. Jaką strategię powinien zastosować inwestor o dużym apetycie na ryzyko, chcący osiągnąć zysk w przypadku realizacji jego oczekiwań (należy pominąć koszty transakcyjne)?

- A strategię short strap;
- B strategię long butterfly;
- C strategię long condor;
- D strategię rotated bull spread.



A

97 Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do obligacji, nie jest zgodne z ustawą o obligacjach:

- A do powstawania oraz przenoszenia praw z obligacji stosuje się przepisy ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- B obligacje mogą mieć formę dokumentu;
- C obligacje mogą emitować osoby prawne prowadzące działalność gospodarczą;
- D obligacje podlegają zarejestrowaniu w depozycie papierów wartościowych prowadzonym zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

98 Walne Zgromadzenie Spółki publicznej zostało zwołane na dzień 22 maja 2021 r. Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych wskaż, na jaki dzień osoby będące akcjonariuszami spółki publicznej mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu):

- A 22 maja 2021 r.; ✓
- B 15 maja 2021 r.; 7
- C 8 maja 2021 r.; 14
- D 6 maja 2021 r. 16

99 Zgodnie z ustawą o rachunkowości, księgi rachunkowe otwiera się na dzień:

- A zmiany formy prawnej;
- B poprzedzający dzień zmiany formy prawnej;
- C kończący rok podatkowy i obrotowy;
- D poprzedzający dzień wpisu do rejestru połączenia lub podziału.

100 Zgodnie z Regulaminem Giełdy, wskaż stwierdzenie prawdziwe odnoszące się do sesji giełdowych:

- A sesje giełdowe odbywają się regularnie od poniedziałku do soboty w godzinach określonych w harmonogramie sesji;
- B w szczególnie uzasadnionych przypadkach Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego może na czas określony zmienić dni lub godziny odbywania sesji giełdowych oraz harmonogram notowań;
- C Zarząd Giełdy może odwołać sesję giełdową z ważnych powodów, z własnej inicjatywy lub na wniosek co najmniej 5 członków giełdy; *9 lub 10 Nie wiem*
- D nadzór nad przebiegiem i porządkiem sesji giełdowych sprawuje Prezes Zarządu Giełdy oraz wyznaczony pracownik Komisji Nadzoru Finansowego.

101 W analizie struktury terminowej stóp procentowych sytuacja, gdy stopy krótkoterminowe rosną mniej niż stopy średnioterminowe, a te z kolei mniej niż stopy długoterminowe nosi nazwę:

- A przesunięcia (shift) krzywej dochodowości;
- B zmiany nachylenia (twist) krzywej dochodowości;
- C zmiany krzywizny (butterfly) krzywej dochodowości;
- D wypukłości (ang. convexity).

102 Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie 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, w odniesieniu do procedur anonimowego zgłaszania naruszeń (procedury) nie jest prawdą, że:

- A przez obowiązujące w firmie inwestycyjnej procedury rozumie się akty wewnętrzne, w tym regulaminy, instrukcje, systemy i rozwiązania przyjęte w danej firmie inwestycyjnej;
- B procedury określają m.in. sposób ochrony osoby dokonującej zgłoszenia naruszenia obejmujący co najmniej ochronę przed działaniami o charakterze represyjnym, dyskryminacją lub innymi rodzajami niesprawiedliwego traktowania;
- C zgłoszenie dotyczące członka zarządu powinno być przyjęte przez prezesa zarządu domu maklerskiego; *do rady*
- D zarząd domu maklerskiego jest odpowiedzialny za adekwatność i skuteczność procedur.

103 Model Garmana-Kohlhagena to modyfikacja modelu Black'a-Scholes'a-Merton'a pozwalająca na wycenę:

- A opcji na stopę procentową;
- B opcji na akcję niedającą dywidendy;
- C opcji na akcję dającą dywidendę;
- D opcji walutowej.

104 Kontrakty terminowe na indeks giełdowy DDD 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 odniesienia: 2.095 punktów indeksowych

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
500	2.096	10
10	2.095	200
20	2.094	200
10	2.093	50
20	2.090	50

- A 2.095;
- B 2.095,5;
- C 2.096;
- D żadna z powyższych.

105 Jaki jest nominal obligacji zerokuponowej, jeżeli na 12 lat przed jej wykupem cena tej obligacji wynosi 155.000,00 PLN, przy stopie zwrotu do wykupu (ang. yield to maturity) wynoszącej 7%?

- A 22.568 PLN;
- B 75.770 PLN;
- C 101.992 PLN;
- D 349.091 PLN.

$$FV = 155000 \cdot MWP(7\%, 12)$$

$$155000 = FV \cdot MW(7\%, 12)$$

106 Do metod mieszanych wyceny przedsiębiorstw zalicza się:

- I. metodę klasyczną,
- II. metodę skorygowanej wartości księgowej,
- III. metodę UEC,
- IV. metodę kapitałowych przepływów pieniężnych CCF (ang. Capital Cash Flow)

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

107 Ile wynosi stosunek wartości kapitału obcego do kapitału własnego (D/E), jeżeli średni ważony koszt kapitału (WACC) Spółki CC wynosi 4,65%, stopa podatku dochodowego od zysków spółek dla tej Spółki wynosi 50,00%, koszt kapitału obcego dla Spółki CC równy jest stopie wolnej od ryzyka wynoszącej 3,30%, natomiast koszt kapitału własnego to 7,38%?

- A 0,35;  
 B 0,91;  
C 1,10;  
D 1,35.

108 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń odnoszących się do Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego nie jest zgodne z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym lub ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym:

- A Przewodniczący Komisji wydaje postanowienia o wszczęciu postępowania administracyjnego;  
 B w zakresie określonym w ustawie Przewodniczący Komisji może zażądać od podmiotu świadczącego usługi telekomunikacyjne udostępnienia informacji, stanowiących tajemnicę telekomunikacyjną;  
 C w przypadkach określonych w ustawie Przewodniczący Komisji może wystąpić do podmiotu nadzorowanego z pisemnym żądaniem dokonania blokady rachunku pieniężnego na okres nie dłuższy niż 14 dni od momentu wskazanego w żądaniu;  
 D Przewodniczący Komisji jest powoływany przez Prezesa Rady Ministrów.

109 Inwestor zawiera transakcje na instrumentach notowanych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych UTP. Wskaż, do których z niżej wyszczególnionych zleceń inwestor może dodać warunek WUJ w chwili złożenia zlecenia na Giełdę. Przyjmij, że instrumenty notowane są w PLN.

- A Zlecenie kupna 120.000 akcji spółki A z limitem 0,40; —  
 B Zlecenie kupna 15.000 akcji spółki B z limitem 3,27; —  
 C Zlecenie sprzedaży 11.000 akcji spółki C z limitem 4,60; ✓  
D żadna z powyższych.



110 Kontrakty terminowe na akcje spółki KKK notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia został ustalony na poziomie 56,0000. Kurs ostatniej transakcji wynosi 55,9000. Minimalna wielkość zmiany ceny wynosi 0,0001. Arkusz zleceń w fazie notowań ciągłych przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	55,2020	---
---	55,2000	123
456	55,0000	---

401 55,9 II ✓ IV ✓

Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać wprowadzone do arkusza zleceń zgodnie z zasadami obowiązującymi na Gieldzie.

- I. kupno 10 szt. z limitem realizacji 55,9001 i limitem aktywacji 55,9000;
- II. kupno 10 szt. z limitem realizacji 56,0000 i limitem aktywacji 56,0000;
- III. sprzedaż 10 szt. z limitem realizacji 55,9001 i limitem aktywacji 55,9000;
- IV. sprzedaż 10 szt. z limitem realizacji 55,0000 i limitem aktywacji 55,0000.

- A zlecenie I i zlecenie III;
- B zlecenie I i zlecenie IV;
- C zlecenie I;
- D zlecenie II i zlecenie IV.

111 Akcje spółki HHH notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs zamknięcia został ustalony na poziomie 31,13. Minimalna wielkość zmiany ceny to 0,01. W fazie dogrywki arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	31,31	1.000
---	31,13	500
100	31,03	---
200	31,01	---

Która z poniższych modyfikacji może zostać dokonana w fazie dogrywki zgodnie z zasadami obowiązującymi na Gieldzie:

- A modyfikacja limitu ceny kupna z 31,03 na 31,01;
- B modyfikacja limitu ceny sprzedaży z 31,13 na 31,31;
- C modyfikacja limitu ceny sprzedaży z 31,31 na 31,13;
- D żadna z powyższych.

2 Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku firmy inwestycyjnej nabywającej lub zbywającej instrumenty finansowe przez wykorzystywanie handlu algorytmicznego (firma) nie jest prawdą, że:

- A firma ma obowiązek zapobiegać nieprawidłowemu wpływowi urządzeń i systemów teleinformatycznych na sprawny i bezpieczny obrót instrumentami finansowymi, w szczególności przez kierowanie błędnych zleceń;
- B firma informuje Komisję Nadzoru Finansowego lub właściwy organ nadzoru innego państwa członkowskiego właściwy ze względu na siedzibę systemu obrotu instrumentami finansowymi, którego ta firma jest członkiem lub uczestnikiem, o wykorzystywaniu handlu algorytmicznego w prowadzonej działalności;
- C firma nie może wykonywać czynności animatora rynku;
- D w przypadku handlu algorytmicznego o wysokiej częstotliwości firma ma obowiązek chronologicznej rejestracji wysłanych przez nią zleceń, wraz z ich parametrami i odniesieniem do notowań instrumentów finansowych z systemów obrotu instrumentami finansowymi, z uwzględnieniem okoliczności ich wykonania, modyfikacji, odrzucenia lub anulowania.

3 Akcje spółki PPP notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie kursu jednolitego z dwukrotnym określeniem kursu. Pierwszy kurs jednolity z dzisiejszej sesji wyniósł 0,89. Drugi kurs jednolity z sesji wczorajszej wyniósł 0,93. Minimalna wielkość zmiany ceny wynosi 0,01.

W fazie przed otwarciem (przed określeniem drugiego kursu jednolitego z dzisiejszej sesji) do pustego arkusza zleceń wpłynęły następujące zlecenia:

- Zlecenie kupna 50 akcji z limitem 0,89
- Zlecenie kupna 75 akcji z limitem 0,86
- Zlecenie sprzedaży 80 akcji z limitem 0,93

Proszę wskazać drugi kurs jednolity z dzisiejszej sesji:

- A 0,89;
- B 0,93;
- C 0,86;
- D Drugi kurs jednolity nie zostanie określony.

4 Zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (dalej rozporządzenie MAR), w okresie zamkniętym osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta:

- A nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek dotyczących akcji emitenta, chyba, że emitent udzieli zezwolenia, na zasadach określonych w rozporządzeniu MAR;
- B może dokonywać transakcji na swój rachunek dotyczących akcji emitenta za kwotę o równowartości nie przekraczającej 5.000 EUR;
- C może dokonywać transakcji na swój rachunek dotyczących akcji emitenta, chyba że emitent wyrazi sprzeciw;
- D może dokonywać transakcji na swój rachunek dotyczących akcji emitenta, wyłącznie za zgodą Komisji.

115 Inwestor, który zainwestował w strategię bull call spread (używając minimalnej liczby naturalnej instrumentów niezbędnych do zbudowania tej strategii), postanowił dodatkowo zająć krótką pozycję w opcji kupna (short call) z wyższą ceną wykonania jak dotychczas posiadane instrumenty oraz długą pozycję w opcji kupna (long call) z najwyższą ceną wykonania spośród wszystkich posiadanych i nabytych dotychczas instrumentów, przy czym wszystkie pozostałe istotne parametry instrumentów, o które wzbogacił się portfel inwestora, są identyczne jak instrumentów wchodzących w skład strategii bull call spread inwestora. Jaką strategię uzyskał inwestor wskutek powyższych transakcji?

- A strategia short butterfly;
- B strategia long butterfly;
- C strategia short condor;
- D strategia long condor.

116 Akcje spółki ZZZ notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia został ustalony na poziomie 22,70. Minimalna wielkość zmiany ceny to 0,01. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	22,74	900
80	22,73	---
100	22,72	---
540	22,70	---

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

- A Kupno 80 sztuk po kursie 22,73 z oznaczeniem WLA; ✓
- B Kupno 1.000 sztuk po kursie 22,75 z oznaczeniem MWW: 901; ✓
- C Sprzedaż 541 sztuk po kursie 22,70 z oznaczeniem WDA;
- D żadna z powyższych.

117 Cena instrumentu bazowego wynosiła przed zmianą 45,50 PLN, natomiast po zmianie cena tego samego instrumentu bazowego była równa 41,74 PLN. Jeżeli cena opcji na ten instrument bazowy wzrosła w tym samym czasie z poziomu 3,56 PLN do poziomu 4,50 PLN, to ile wynosi współczynnik delta tej opcji?

- A - 0,25;
- B - 0,21;
- C 0,21;
- D 0,25.

$$\frac{\text{przed} \quad \text{po}}{3,56 \quad - \quad 4,50} = \frac{-0,94}{45,5 \quad - \quad 41,74}$$

przed                      po

118 Akcje spółki AAA notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie kursu jednolitego z dwukrotnym określeniem kursu. Na podstawie poniższego arkusza zleceń (faza przed otwarciem, tj. przed ustaleniem pierwszego kursu jednolitego) proszę wskazać pierwszy kurs jednolity.

Kurs odniesienia: 200,10

Krok notowań: 0,05

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
225	PCR	225

- A 200,10;
- B 225,00;
- C pierwszy kurs nie zostanie określony i rozpocznie się równoważenie;
- D pierwszy kurs nie zostanie określony i nie rozpocznie się równoważenie.

119 Zgodnie z zasadami notowań na rynku kasowym i terminowym określonymi w Szczegółowych Zasadach Obrotu Gieldowego w systemie UTP, spośród niżej wymienionych rodzajem zlecenia maklerskiego nie jest:

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

120 Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących strategii zarządzania portfelem akcji jest nieprawdziwe:

- A jedną z technik konstrukcji aktywnego portfela inwestycyjnego jest optymalizacja kwadratów lub programowania (ang. quadratic optimization or programming);
- B podobnie jak w przypadku immunizacji portfela obligacji, bardzo trudno jest natychmiast wyróżnić daną strategię inwestycyjną portfela akcji, szczególnie że wiele portfeli jest hybrydowych (mieszanych aktywno-pasywnych);
- C głównym zadaniem instrumentów pochodnych przy konstruowaniu efektywnego portfela akcji jest ograniczanie systematycznego i specyficznego ryzyka;
- D tzw. benchmarking portfela inwestycyjnego (ang. benchmark portfolio) może występować w strategiach pasywnych.