

# 1

## TEST EGZAMINACYJNY EGZAMIN NA MAKLERA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

### Zestaw nr 1

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego obowiązującego na dzień 27 września 2013 roku.

27 października 2013  
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. Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do prokury, nie jest zgodne z ustawą Kodeks cywilny:
  - A. prokura jest pełnomocnictwem udzielonym przez przedsiębiorcę podlegającego obowiązkowi wpisu do rejestru przedsiębiorców, które obejmuje umocowanie do czynności sądowych i pozasądowych, jakie są związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa;
  - B. prokura może być udzielona kilku osobom łącznie (prokura łączna) lub oddzielnie;
  - C. prokurę można ograniczyć do zakresu spraw wpisanych do rejestru oddziału przedsiębiorstwa (prokura oddziałowa);
  - D. prokura może być przeniesiona.
  
2. Zgodnie z Regulaminem obrotu regulowanego rynku pozagiełdowego, wskaż stwierdzenie prawdziwe w odniesieniu do zleceń składanych w systemie notowań ciągłych:
  - A. zlecenia złożone w danym dniu obrotu są wiążące przez kolejne trzy dni obrotu;
  - B. zlecenie złożone przez danego członka nie może być usunięte przez tego członka w trakcie trwania dnia obrotu;
  - C. zlecenie składane na rynek może być realizowane w całości lub w części, z zastrzeżeniem zlecenia WAN;
  - D. w przypadku zawieszenia obrotu instrumentami dłużnymi, zlecenia nie są usuwane z rynku.
  
3. Zgodnie z Regulaminem obrotu regulowanego rynku pozagiełdowego, wskaż spośród niżej wymienionych warunków, którego nie musi spełniać osoba, aby zostać maklerem rynku:
  - A. odbyć szkolenie organizowane przez BondSpot S.A.;
  - B. zdać egzamin na maklera rynku organizowany przez BondSpot S.A.;
  - C. być wpisanym na listę maklerów papierów wartościowych prowadzoną przez Komisję Nadzoru Finansowego, w przypadku, gdy ustawa o obrocie instrumentami finansowymi takie wymagania w danym przypadku przewiduje;
  - D. być zatrudnionym przez podmiot dopuszczony do działania na rynku (członka) lub być członkiem jego władz.

4. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, kapitały (fundusze) własne, z wyjątkiem udziałów (akcji) własnych wycenia się w:
- A. wartości nominalnej;
  - B. wartości godziwej;
  - C. wartości rynkowej;
  - D. wartości rynkowej z uwzględnieniem odpisów umorzeniowych.
5. Cena obligacji kuponowej, która nie zawiera narosłych od ostatniej płatności odsetek, nosi nazwę:
- A. ceny rozliczeniowej;
  - B. ceny "brudnej";
  - C. ceny "czystej";
  - D. ceny emisyjnej.
6. Zakup opcji sprzedaży (put) z niższą ceną wykonania, przy jednoczesnym wystawieniu opcji kupna (call) z wyższą ceną wykonania (wszystkie pozostałe istotne parametry opcji są tożsame) nazywa się strategią:
- A. bull put spread;
  - B. bear put spread;
  - C. rotated bull spread;
  - D. rotated bear spread.
7. Akcje spółki WWW notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższego zlecenia złożonego w fazie przed otwarciem proszę wskazać kurs otwarcia.
- Kurs odniesienia: 113,10
- | KUPNO | LIMIT | SPRZEDAŻ |
|-------|-------|----------|
| 100   | PKC   | ---      |
- A. kurs otwarcia nie jest określany i rozpoczyna się równoważenie;
  - B. kurs otwarcia nie jest określany i nie rozpoczyna się równoważenie;
  - C. 113,10;
  - D. żadna z powyższych.

8. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, prospekt emisyjny nie może być sporządzony w formie:
- A. jednolitego dokumentu;
  - B. zestawu dokumentów obejmującego dokument rejestracyjny, dokument ofertowy i dokument podsumowujący;
  - C. zestawu dokumentów obejmującego dokument rejestracyjny, dokument ofertowy i kluczowe informacje dla inwestorów;
  - D. prospektu emisyjnego podstawowego.
9. Jeżeli inwestor zaciągnął w chwili obecnej kredyt w wysokości 384.000 PLN, to jakiej wysokości odsetki zapłaci wraz z 48 ratą, gdy nominalna roczna stopa procentowa wynosi 15%, a kredyt spłacany jest wraz z odsetkami w 96 ratach płatnych na koniec każdego miesiąca metodą równych rat kapitałowych?
- A. 2.450 PLN;
  - B. 6.450 PLN;
  - C. 24.500 PLN;
  - D. 29.400 PLN.
10. Akcje spółki AAA notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed otwarciem proszę wskazać kurs otwarcia.

Kurs odniesienia: 9,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
100	PKC	---
100	9,10	---
111	9,00	---
---	PKC	200

- A. 9,00;
- B. 9,01;
- C. 9,09;
- D. 9,10.

11. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego, firma inwestycyjna opracowuje i wdraża wewnętrzne strategie i procedury identyfikacji, pomiaru, monitorowania i kontroli ryzyka, które są zatwierdzane przez:
- A. zarząd firmy inwestycyjnej;
  - B. walne zgromadzenie firmy inwestycyjnej;
  - C. Komisję Nadzoru Finansowego;
  - D. komitet audytowy firmy inwestycyjnej.
12. Zgodnie z Zasadami etyki zawodowej maklerów i doradców, makler papierów wartościowych:
- A. może powierzyć swój portfel inwestycyjny w wyłączne zarządzanie podmiotowi prowadzącemu takie usługi;
  - B. może powierzyć swój portfel inwestycyjny w wyłączne zarządzanie podmiotowi prowadzącemu takie usługi, wyłącznie za pisemną zgodą pracodawcy;
  - C. może powierzyć swój portfel inwestycyjny w wyłączne zarządzanie podmiotowi prowadzącemu takie usługi, wyłącznie za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego;
  - D. nie może powierzyć swojego portfela inwestycyjnego w wyłączne zarządzanie podmiotowi prowadzącemu takie usługi.

13. Akcje spółki EEE notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 0,10 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawia się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	0,13	100.000
---	0,12	45.500
---	0,11	20.000
11.000	0,10	---

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

- I. kupno 50.000 sztuk PKC;
- II. kupno 50.000 sztuk PCR;
- III. kupno 500.000 sztuk PEG;
- IV. kupno 500.000 sztuk z limitem 0,13.

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

14. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zgłoszone zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż:

- A. miesiąc;
- B. dwa miesiące;
- C. trzy miesiące;
- D. cztery miesiące.

15. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się:

- I. począwszy od dnia zawarcia umowy kupna;
- II. począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży;
- III. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- IV. według wartości godziwej.

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

16. Akcje spółki AAA notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 40,00 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu). Proszę wskazać kursy, po jakich zostały zawarte dwie ostatnie transakcje. Nie obowiązują ograniczenia dynamiczne.

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Dodatkowe oznaczenia
Pierwsze	Kupno	800	41,00	---
Drugie	Kupno	400	PEG	---
Trzecie	Sprzedaż	450	43,50	WUJ:100
Czwarte	Kupno	500	43,50	WLA
Piąte	Kupno	150	43,00	---
Szóste	Sprzedaż	900	PKC	---

- A. przedostatnia: 41,00; ostatnia: 41,00;  
B. przedostatnia: 42,00; ostatnia: 41,00;  
C. przedostatnia: 42,00; ostatnia: 42,00;  
D. przedostatnia: 43,00; ostatnia: 41,00.

17. Akcje spółki UUU 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: 3,15

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	3,17	600
500	3,15	---

- A. kurs otwarcia nie jest określany i rozpoczyna się równoważenie;  
B. kursem otwarcia będzie kurs pierwszej transakcji zawartej na tej sesji. Jeżeli żadna transakcja nie zostanie zawarta na tej sesji, to kurs otwarcia nie zostanie ustalony;  
C. 3,15;  
D. 3,17.

18. Wskaźnik zwrotu z kapitału (ROC) spółki AA wynosi 18%, przy stosunku wartości kapitału obcego do kapitału własnego (D/E) równym 0,3, koszcie długu równym 5% oraz stopie podatku dochodowego od zysków spółek wynoszącej 20%. Ile wynosi wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE) spółki AA?
- A. 22,20 %;  
B. 23,00 %;  
C. 25,00 %;  
D. 25,20 %.
19. Inwestor zaciągnął kredyt inwestycyjny na 6 lat spłacany w półrocznych ratach metodą równych rat kapitałowo-odsetkowych. Jakiej wysokości kredyt zaciągnął inwestor, jeżeli półroczna rata kapitałowo-odsetkowa, jaką płaci inwestor, równa jest 25.000 PLN, a roczna stopa procentowa kształtuje się na poziomie 12% (raty będą płacone z dołu)?
- A. 102.785,00 PLN;  
B. 122.932,50 PLN;  
C. 154.860,00 PLN;  
D. 209.595,00 PLN.
20. Akcje spółki KKK notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Dzisiaj jest ostatni dzień uprawniający do nabycia akcji z prawem do dywidendy (dzień D) w wysokości 2,10 na jedną akcję. Poniżej przedstawiono zlecenia złożone w fazie przed zamknięciem. Proszę wskazać kurs odniesienia na następną sesję.

Kurs odniesienia: 60,10

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	61,10	300
100	60,05	200
200	60,00	100
300	50,00	---

- A. 57,94;  
B. 57,95;  
C. 60,04;  
D. 60,05.

21. Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na:
- A. 7 dni przed datą walnego zgromadzenia;
  - B. 16 dni przed datą walnego zgromadzenia;
  - C. 30 dni przed datą walnego zgromadzenia;
  - D. żadna z powyższych.
22. Jeżeli w funduszu inwestycyjnym kapitał wpłacony wynosi 100 mln PLN, kapitał wypłacony wynosi 86 mln PLN, zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto wynoszą 2 mln PLN, zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk ze zbycia lokat wynosi 3 mln PLN, wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia wynosi 1 mln PLN a aktywa wynoszą 23 mln PLN, to zobowiązania wynoszą:
- A. 3 mln PLN;
  - B. 5 mln PLN;
  - C. 14 mln PLN;
  - D. 20 mln PLN.
23. Strategia call calendar spread polega na:
- A. wystawieniu opcji kupna (call) z krótszym terminem wygaśnięcia przy jednoczesnym wystawieniu opcji kupna (call) z dłuższym terminem wygaśnięcia, przy czym obie opcje mają tę samą cenę wykonania;
  - B. zakupie opcji kupna (call) z krótszym terminem wygaśnięcia przy jednoczesnym wystawieniu opcji kupna (call) z dłuższym terminem wygaśnięcia, przy czym obie opcje mają tę samą cenę wykonania;
  - C. zakupie opcji kupna (call) z krótszym terminem wygaśnięcia przy jednoczesnym zakupie opcji kupna (call) z dłuższym terminem wygaśnięcia, przy czym obie opcje mają tę samą cenę wykonania;
  - D. wystawieniu opcji kupna (call) z krótszym terminem wygaśnięcia przy jednoczesnym zakupie opcji kupna (call) z dłuższym terminem wygaśnięcia, przy czym obie opcje mają tę samą cenę wykonania.

24. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących wartości przyszłej renty jest nieprawdziwe:
- A. im niższa stopa procentowa, tym niższa wartość przyszła renty;
  - B. im niższa wielkość renty, tym wyższa wartość przyszła renty;
  - C. im większa liczba rent, tym większa wartość przyszła renty;
  - D. wartość przyszła renty płatnej z dołu jest równa wartości przyszłej renty płatnej z góry podzielonej przez czynnik równy 1 plus stopa procentowa.
25. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, posiadacz rachunku zbiorczego:
- A. jest uprawniony z zapisanych na tym rachunku zdematerializowanych papierów wartościowych;
  - B. jest uprawniony z zapisanych na tym rachunku zdematerializowanych papierów wartościowych wyłącznie w zakresie wykonywania prawa głosu z tych papierów;
  - C. jest uprawniony z zapisanych na tym rachunku zdematerializowanych papierów wartościowych wyłącznie w zakresie prawa do dywidendy;
  - D. nie jest uprawniony z zapisanych na tym rachunku zdematerializowanych papierów wartościowych.
26. Spółkę A charakteryzuje wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE) równy 36%, przy marży zysku netto wynoszącej 12% i wskaźniku obrotu aktywami całkowitymi wynoszącemu 2. Natomiast spółkę B charakteryzuje wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE) równy 36%, przy marży zysku netto wynoszącej 5% i wskaźniku obrotu aktywami całkowitymi wynoszącemu 2,4. Biorąc powyższe pod uwagę można stwierdzić, że:
- A. spółka A wykazuje wyższą zyskowność i wyższy poziom ryzyka finansowego niż spółka B;
  - B. spółka A wykazuje niższą zyskowność i wyższy poziom ryzyka finansowego niż spółka B;
  - C. spółka A wykazuje wyższą zyskowność i niższy poziom ryzyka finansowego niż spółka B;
  - D. spółka A wykazuje niższą zyskowność i niższy poziom ryzyka finansowego niż spółka B.

27. Które stwierdzenie dotyczące współczynnika Rho, jest prawdziwe?
- A. współczynnik Rho określa wrażliwość wartości opcji na zmiany zmienności instrumentu bazowego;
  - B. współczynnik Rho określa o ile procent zmieni się wartość opcji, gdy cena instrumentu bazowego zmieni się o 1%;
  - C. w przypadku opcji walutowych wyróżnia się dwa współczynniki Rho;
  - D. współczynnik Rho przyjmuje wyłącznie wartości nieujemne.
28. Kontrakty terminowe FW20Z13 na indeks WIG20 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Kurs otwarcia ustalony został na poziomie 2355. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	2355	111
333	2354	---
170	2353	---

Wskaż, które z poniższych zleceń może zostać złożone w fazie notowań ciągłych zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie.

- A. kupno 10 sztuk PCR z oznaczeniem WIA (wykonaj i anuluj);
  - B. kupno 30 sztuk PKC z warunkiem WUJ: 20 (wielkość ujawniana);
  - C. kupno 900 sztuk z limitem ceny 2355;
  - D. sprzedaż 100 sztuk PKC z warunkiem MWW: 50 (minimalna wielkość wykonania).
29. Najbardziej czytelną techniką konstrukcji pasywnego portfela inwestycyjnego jest:
- A. pełne odwzorowanie (ang. full replication);
  - B. fundusz blankietowy (ang. completeness fund);
  - C. technika optymalizacji kwadratów lub programowania (ang. quadratic optimization or programming);
  - D. portfel próbny (ang. sampling).

30. Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, osoby, które nie ukończyły lat trzynastu:
- A. nie mają zdolności prawnej ani zdolności do czynności prawnych;
  - B. mają zdolność prawną oraz zdolność do czynności prawnych;
  - C. mają zdolność prawną oraz nie mają zdolności do czynności prawnych;
  - D. nie mają zdolności prawnej oraz mają ograniczoną zdolność do czynności prawnych.
31. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, prawdą jest, że:
- A. towarzystwem funduszy inwestycyjnych może być spółka z ograniczoną odpowiedzialnością;
  - B. siedziba zarządu towarzystwa funduszy inwestycyjnych może znajdować się na terytorium dowolnego państwa należącego do Unii Europejskiej;
  - C. jednoosobowym założycielem towarzystwa funduszy inwestycyjnych może być wyłącznie osoba prawna;
  - D. oznaczenia "towarzystwo funduszy inwestycyjnych" może używać towarzystwo funduszy emerytalnych zarządzające funduszami emerytalnymi lokującymi do 100 % aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.
32. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nie wymaga wykonywanie czynności polegających na:
- A. doradztwie inwestycyjnym;
  - B. zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych;
  - C. sporządzaniu analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych;
  - D. doradztwie dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej przez firmę inwestycyjną.

33. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, 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.
34. Jeżeli inwestor odkłada po 2.500 PLN na koniec każdego następnego kwartału na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane 20% w skali roku (z kwartalną kapitalizacją odsetek), to jaką kwotę zgromadzi po 7 latach?
- A. 20.355,00 PLN;
  - B. 32.289,75 PLN;
  - C. 146.006,50 PLN;
  - D. 2.048.058,25 PLN.
35. Prawa do akcji spółki SSS notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 8,50 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawia się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	9,36	6.655
---	9,00	5.500
2.350	7,90	---
1.000	2,00	---

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

- A. kupno 6.000 sztuk PKC;
- B. kupno 6.000 sztuk z limitem 10,00;
- C. sprzedaż 6.000 sztuk PKC;
- D. sprzedaż 6.000 sztuk z limitem 3,00.

36. Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, za konsumenta uważa się:
- A. osobę fizyczną dokonującą czynności prawnej niezwiązanej bezpośrednio z jej działalnością gospodarczą lub zawodową;
  - B. osobę fizyczną dokonującą czynności prawnej zarówno związanej jak i niezwiązanej bezpośrednio z jej działalnością gospodarczą lub zawodową;
  - C. osobę fizyczną oraz osobę prawną dokonującą czynności prawnej związanej lub niezwiązanej bezpośrednio z jej działalnością gospodarczą lub zawodową;
  - D. żadna z powyższych.
37. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, inwentaryzacja przeprowadzana jest:
- I. na ostatni dzień każdego roku obrotowego, z odpowiednimi wyłączeniami zawartymi w ustawie;
  - II. co najmniej raz na 3 miesiące w przypadku zapasów materiałów, towarów, produktów gotowych i półproduktów znajdujących się w strzeżonych składowiskach i objętych ewidencją ilościowo-wartościową;
  - III. na dzień zakończenia działalności przez jednostkę;
  - IV. wyłącznie i bez wyjątków na ostatni dzień każdego roku obrotowego.

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

38. Wskaż nieprawdziwe stwierdzenie dotyczące modeli wyceny opcji:
- A. model Black'a - Scholes'a - Merton'a może być traktowany, jako pewne uogólnienie modelu Cox'a - Ross'a - Rubinstein'a;
  - B. idea wyceny w modelu Black'a - Scholes'a - Merton'a jest taka sama, jak w modelu Cox'a - Ross'a - Rubinstein'a i polega na tym, że tworzy się portfel złożony z akcji (długa pozycja) i opcji call (długa pozycja), w takiej proporcji, aby ten portfel był w danym momencie wolny od ryzyka;
  - C. wartość europejskiej opcji kupna (call) w jednookresowym modelu Cox'a - Ross'a - Rubinstein'a jest to wartość obecna średniej ważonej możliwych wartości opcji w terminie wygaśnięcia;
  - D. w modelu Black'a - Scholes'a - Merton'a powinna być stosowana stopa procentowa uzyskana przy zastosowaniu kapitalizacji ciągłej.
39. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń odnoszących się do Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego (Przewodniczący Komisji) nie jest zgodne z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym:
- A. Przewodniczący Komisji jest powoływany na czteroletnią kadencję;
  - B. Przewodniczącego Komisji powołuje Prezes Rady Ministrów;
  - C. Przewodniczący Komisji pełni obowiązki do dnia powołania swego następcy;
  - D. Przewodniczący Komisji może przekazywać Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki informacje, w tym informacje chronione na podstawie odrębnych ustaw, w zakresie niezbędnym dla wykonywania jego ustawowo określonych zadań.
40. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, jeżeli Komisja Nadzoru Finansowego wskutek wyłączenia jej członków nie może załatwić sprawy, wyznaczany jest inny organ administracji publicznej. Organ ten wyznaczany jest przez:
- A. ministra właściwego do spraw instytucji finansowych;
  - B. Prezydenta;
  - C. Prezesa Rady Ministrów;
  - D. Radę Ministrów.

41. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących metody klasycznej jest prawdziwe:

- A. wartość przedsiębiorstwa w metodzie klasycznej liczona jest jako różnica wartości aktywów netto przedsiębiorstwa i wartości goodwill;
- B. metoda klasyczna należy do grona metod majątkowych;
- C. jednym z wariantów metody klasycznej jest zastąpienie zysku netto przepływami pieniężnymi;
- D. metoda klasyczna nie bazuje na wycenie goodwillu.

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

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Warunek dodatkowy
Pierwsze	Kupno	300	PKC	---
Drugie	Kupno	400	PKC	---
Trzecie	Kupno	440	1,22	---
Czwarte	Kupno	220	1,22	WUJ: 110
Piąte	Kupno	150	1,22	---

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

- A. zmiana Pierwszego zlecenia PKC na zlecenie PCR;
- B. zwiększenie wolumenu Trzeciego zlecenia z 440 sztuk do 450 sztuk;
- C. zwiększenie wielkości ujawnianej Czwartego zlecenia ze 110 sztuk do 120 sztuk;
- D. żadna z powyższych.

43. Jeżeli cena opcji wynosi w chwili obecnej 16 PLN, to ile wyniesie cena tej samej opcji po zmianie ceny instrumentu bazowego z poziomu 45 PLN do poziomu 58 PLN, jeżeli współczynnik Delta tej opcji równy jest -0,45?

- A. 5,85 PLN;
- B. 10,15 PLN;
- C. 15,55 PLN;
- D. 21,85 PLN.

44. Spółka WW na podstawie swoich sprawozdań finansowych za ostatni rok obrotowy obliczyła, iż jej kapitał własny wyniósł 175 PLN, przy sprzedaży wynoszącej 280 PLN i stopie zwrotu z kapitału własnego (ROE) równej 18%. Jaką wartość osiągnął wskaźnik marży zysku netto spółki WW?
- A. 6,75 %;
  - B. 11,25 %;
  - C. 28,80 %;
  - D. 62,50 %.
45. Jeżeli suma wartości bieżących wszystkich ujemnych przepływów występujących w projekcie wynosi 13.125 PLN, przy NPV na poziomie 5.250 PLN, to ile wynosi indeks zyskowności (ang. Profitability Index) projektu?
- A. 0,40;
  - B. 0,60;
  - C. 1,40;
  - D. 2,50.
46. Oczekiwany zwrot z akcji spółki AA równy jest 15%, podczas gdy stopa wolna od ryzyka kształtuje się na poziomie 6%. Ile wynosi kowariancja pomiędzy zwrotami z akcji spółki AA, a zwrotami z portfela rynkowego, jeżeli zwrot z portfela rynkowego wynosi 13,20%, natomiast wariancja zwrotów z portfela rynkowego równa jest 0,048?
- A. 0,022;
  - B. 0,0384;
  - C. 0,060;
  - D. 0,6.
47. Zgodnie z ustawą o giełdach towarowych, za towary giełdowe nie można uznać dopuszczonych do obrotu na danej giełdzie towarowej lub do obrotu organizowanego zgodnie z odrębnymi przepisami:
- A. paliw gazowych w rozumieniu ustawy Prawo energetyczne;
  - B. praw majątkowych wynikających ze świadectwa efektywności energetycznej, o których mowa w ustawie o efektywności energetycznej;
  - C. limitów wielkości produkcji;
  - D. tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania.

48. Wskaż, które z niżej wymienionych stwierdzeń odnoszących się do spółki akcyjnej, nie jest zgodne z ustawą Kodeks spółek handlowych:
- A. osoby podpisujące statut spółki akcyjnej są jej założycielami;
  - B. akcje mogą być imienne lub na okaziciela;
  - C. akcjonariuszom wolno pobierać odsetki od posiadanych akcji;
  - D. akcjonariusze nie odpowiadają za zobowiązania spółki.
49. Zgodnie z Kodeksem Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, wskaż stwierdzenie nieprawdziwe w odniesieniu do pracownika domu maklerskiego:
- A. pracownik nie może udzielać osobom trzecim informacji stanowiących tajemnicę zawodową oraz informacji o klientach, z wyjątkiem sytuacji określonych przez prawo;
  - B. pracownik nie może wykorzystywać zajmowanego w domu maklerskim stanowiska dla osiągnięcia osobistych korzyści;
  - C. pracownik powinien dążyć do podwyższania swoich kwalifikacji zawodowych;
  - D. pracownika nie obowiązuje zasada zachowania tajemnicy zawodowej po ustaniu zatrudnienia w domu maklerskim.
50. Inwestor, który zainwestował w strategię long straddle (używając minimalnej liczby naturalnej instrumentów niezbędnych do zbudowania tej strategii), postanowił dodatkowo zająć krótką pozycję w dwóch opcjach kupna (short call) z identyczną ceną wykonania jak dotychczas posiadane instrumenty oraz długą pozycję w kontrakcie terminowym (long forward) z niższą ceną wykonania jak dotychczas posiadane instrumenty, przy czym wszystkie pozostałe istotne parametry instrumentów, o które wzbogacił się portfel inwestora, są identyczne jak instrumentów wchodzących w skład strategii long straddle inwestora. Jaka strategię uzyskał inwestor wskutek powyższej transakcji?
- A. strategia synthetic short call;
  - B. strategia synthetic short forward;
  - C. strategia reversal;
  - D. strategia conversion.

51. Jaki jest koszt długu spółki ABC, jeżeli rynkowa wartość długu to 140 PLN, rynkowa wartość kapitału własnego to 360 PLN, współczynnik Beta kształtuje się na poziomie 1,2, stopa wolna od ryzyka równa jest 6%, zwrot z portfela rynkowego to 11%, średni ważony koszt kapitału tej spółki równy jest 9,90%, a stawka podatku dochodowego od zysków spółek równa jest 40%?
- A. 4,50 %;
  - B. 6,00 %;
  - C. 6,50 %;
  - D. 7,50 %.
52. Portfel X osiągnął w badanym okresie wartość miernika Treynor'a na poziomie 12%, przy przeciętnej wartości stopy zwrotu z tego portfela równej 15% oraz stopie wolnej od ryzyka równej 6%. Jaka jest wartość miernika Jensen'a dla portfela X w badanym okresie, jeżeli przeciętna wartość stopy zwrotu portfela rynkowego osiągnęła poziom 11%?
- A. 5,25 %;
  - B. 6,92 %;
  - C. 7,50 %;
  - D. 13,50 %.
53. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, z zastrzeżeniem wyjątku przewidzianego w Regulaminie, sesje giełdowe, co do zasady, odbywają się regularnie:
- A. od poniedziałku do piątku w godzinach 9.00-16.00;
  - B. od poniedziałku do piątku w godzinach 8.30-17.35;
  - C. od poniedziałku do czwartku w godzinach 8.30-17.30;
  - D. we wszystkie dni kalendarzowe tygodnia, przy czym od poniedziałku do soboty w godzinach 8.00-17.00, a w niedzielę w godzinach 9.00-14.00.
54. Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, spółką jednoosobową może być:
- A. spółka cywilna;
  - B. spółka jawna;
  - C. spółka komandytowo-akcyjna;
  - D. spółka akcyjna.

55. Inwestor dysponował na początku okresu inwestycyjnego środkami równymi 2.000 PLN, które postanowił ulokować na 2 lata w dwóch inwestycjach. Na inwestycję A przeznaczył 1.200 PLN, natomiast na inwestycję B pozostałe 800 PLN. Jakimi środkami dysponował inwestor po zakończeniu inwestycji A i B oraz jaki średnioroczny zwrot z zainwestowanych 2.000 PLN uzyskał, jeżeli inwestycja A przyniosła 5% zwrotu w pierwszym roku inwestycji oraz 12% zwrotu w drugim roku inwestycji, natomiast inwestycja B przyniosła 16% zwrotu w pierwszym roku inwestycji oraz -11% zwrotu (przyniosła stratę) w drugim roku?
- A. środki w wysokości 1.795,30 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 5,55%;
  - B. środki w wysokości 2.237,12 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 5,55%;
  - C. środki w wysokości 1.795,30 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 5,76%;
  - D. środki w wysokości 2.237,12 PLN, a średnioroczna stopa zwrotu równa 5,76%.
56. Zgodnie z Regulaminem obrotu regulowanego rynku pozagiełdowego, Zarząd BondSpot S.A., na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, wstrzymuje wprowadzenie do obrotu na rynku wskazanych przez Komisję instrumentów dłużnych, na okres nie dłuższy niż:
- A. 10 dni;
  - B. 20 dni;
  - C. 30 dni;
  - D. 60 dni.

57. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, za rok obrotowy, w którym działalność jednostki, niebędącej emitentem papierów wartościowych zamierzającym ubiegać się o dopuszczenie lub ubiegającym się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego bądź emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku, przez cały czas pozostawała zawieszona:

- I. można nie zamykać ksiąg rachunkowych, jeżeli nie zaszły odrębne okoliczności wskazane w ustawie;
- II. nigdy nie należy zamykać ksiąg rachunkowych;
- III. należy zamknąć księgi rachunkowe w przypadku, w którym jednostka dokonuje odpisów amortyzacyjnych;
- IV. należy zamknąć księgi rachunkowe w przypadku, w którym jednostka dokonuje odpisów umorzeniowych.

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

58. Jeżeli inwestor odkłada po 2.500 PLN na koniec każdego kolejnego kwartału na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane roczną stopą procentową równą 16% (odsetki kapitalizowane są kwartalnie), to po ilu latach oszczędzania wartość środków zgromadzonych na tym koncie osiągnie poziom 74.445,25 PLN?

- A. po 3 latach;
- B. po 5 latach;
- C. po 12 latach;
- D. po 20 latach.

59. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, instrumenty finansowe mogą być wprowadzane do obrotu giełdowego:

- A. w trybie zwykłym i w trybie nadzwyczajnym;
- B. w trybie publicznej sprzedaży i w trybie prywatnej sprzedaży;
- C. w trybie zwykłym i w trybie publicznej sprzedaży;
- D. w trybie zwykłym, w trybie nadzwyczajnym, w trybie publicznej sprzedaży lub w trybie prywatnej sprzedaży.

60. Zgodnie ze Szczegółowymi zasadami obrotu giełdowego w systemie UTP, w systemie notowań ciągłych dogrywkę organizuje się dla wszystkich klas instrumentów finansowych, z wyjątkiem:
- A. instrumentów pochodnych;
  - B. dłużnych instrumentów finansowych;
  - C. tytułów uczestnictwa funduszy typu ETF;
  - D. instrumentów strukturyzowanych.
61. Jeżeli wsteczny wskaźnik cena/zysk (ang. trailing P/E, liczony, jako bieżąca cena akcji do bieżącego zysku na akcję) spółki Y równy jest 5,2, oczekiwana stopa wzrostu dywidendy wynosi 4%, a wymagana stopa zwrotu z akcji tej spółki kształtuje się na poziomie 7,50%, to wskaźnik wypłaty dywidendy (ang. dividend payout ratio) równy jest:
- A. 17,50 %;
  - B. 18,20 %;
  - C. 81,80 %;
  - D. 82,50 %.
62. Jeżeli nominalna stopa procentowa wynosi 26%, a stopa inflacji kształtuje się na poziomie 5%, to realna stopa procentowa równa jest:
- A. 20 %;
  - B. 21 %;
  - C. 31 %;
  - D. 32 %.
63. Zgodnie z Regulaminem obrotu regulowanego rynku pozagiełdowego, w przypadku instrumentów dłużnych nominowanych w złotych, minimalna nominalna wartość transakcji pakietowych, co do zasady wynosi:
- A. 50.000 PLN;
  - B. 500.000 PLN;
  - C. 10.000 PLN;
  - D. 100.000 PLN.
64. Zgodnie ze Szczegółowymi zasadami obrotu giełdowego w systemie UTP, w systemie kursu jednolitego obowiązują:
- A. wyłącznie statyczne ograniczenia wahań kursów;
  - B. wyłącznie dynamiczne ograniczenia wahań kursów;
  - C. wyłącznie równoważne ograniczenia wahań kursów;
  - D. statyczne i dynamiczne ograniczenia wahań kursów.

65. Zgodnie z ustawą o obligacjach, przepisy ustawy nie mają zastosowania do obligacji emitowanych przez:

- A. powiaty;
- B. Krajową Spółdzielczą Kasę Oszczędnościowo - Kredytową;
- C. Skarb Państwa;
- D. spółki komandytowo - akcyjne.

66. Im wyższe oprocentowanie obligacji, przy tym samym terminie wykupu i tej samej stopie dochodu, tym:

- A. wyższe duration i wyższa wypukłość;
- B. wyższe duration i niższa wypukłość;
- C. niższe duration i wyższa wypukłość;
- D. niższe duration i niższa wypukłość.

67. Prawa poboru akcji spółki DDD 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. Nie obowiązują ograniczenia dynamiczne.

Kurs odniesienia: 0,40

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
100	0,82	100
100	0,81	100
100	0,80	100
100	0,79	100

- A. 0,79;
- B. 0,80;
- C. 0,81;
- D. żadna z powyższych.

68. Ile wynosi stopa zwrotu do wykupu (ang. yield to maturity) obligacji zerokuponowej, jeżeli na pięć lat przed wykupem jej cena równa jest 4.885,20 PLN, przy nominale wynoszącym 9.000?

- A. 9 %;
- B. 11 %;
- C. 13 %;
- D. 15 %.

69. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, alternatywny system obrotu nie może być organizowany przez:
- A. spółkę prowadzącą giełdę;
  - B. spółkę prowadzącą rynek pozagiełdowy;
  - C. towarzystwo funduszy inwestycyjnych;
  - D. firmę inwestycyjną.
70. Akcje spółki GGG notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Dzisiaj jest ostatni dzień uprawniający do nabycia akcji, z których przysługuje prawo poboru (dzień P). Po określeniu kursu zamknięcia na poziomie 30,15 w arkuszu pozostały następujące zlecenia:

Numer zlecenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Oznaczenie ważności	Warunek realizacji
Pierwsze	Kupno	800	30,15	D	----
Drugie	Sprzedaż	500	30,20	WDA	----
Trzecie	Sprzedaż	909	30,30	WDA	WUJ: 111

Żadne z powyższych zleceń nie zostało zrealizowane w fazie dogrywki. Proszę wskazać, które z powyższych zleceń weźmie udział w następnej sesji.

- A. zlecenie Pierwsze;
  - B. zlecenie Drugie i Trzecie;
  - C. zlecenie Trzecie;
  - D. żadne zlecenie.
71. Wskaż prawdziwe stwierdzenie dotyczące oczekiwanej stopy zwrotu z akcji:
- A. oczekiwana geometryczna stopa zwrotu (ang. expected geometric return) z akcji jest nie mniejsza niż oczekiwana stopa zwrotu (ang. expected return) z akcji;
  - B. oczekiwana geometryczna stopa zwrotu (ang. expected geometric return) z akcji jest nie większa niż oczekiwana stopa zwrotu (ang. expected return) z akcji;
  - C. według koncepcji wynikającej z rachunku podobieństwa, stopa zwrotu, której można się spodziewać w przyszłości, powinna być traktowana jako stała;
  - D. rozkład stopy zwrotu (ang. distribution of returns) może mieć wyłącznie charakter dyskretny.

72. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w spółce, emitent dołącza do:
- A. wniosku spółki o dopuszczenie emitowanych przez nią instrumentów finansowych do obrotu giełdowego;
  - B. dokumentu informacyjnego dotyczącego emitowanych przez spółkę instrumentów finansowych;
  - C. raportu rocznego;
  - D. półrocznego sprawozdania finansowego.
73. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości:
- A. nie mniejszej niż 90 % wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania;
  - B. nie mniejszej niż 95 % wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania;
  - C. nie mniejszej niż 100 % wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania;
  - D. żadna z powyższych.
74. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, miejscem wykonania, w odniesieniu do wykonywania zleceń, nie jest:
- A. rynek regulowany;
  - B. alternatywny system obrotu;
  - C. zagraniczna firma inwestycyjna realizująca zadania związane z organizacją rynku regulowanego lub zapewniająca płynność instrumentów finansowych;
  - D. giełda towarowa.

75. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego, zakres systemu kontroli wewnętrznej nie obejmuje:
- A. doradztwa oraz bieżącej pomocy osobom powiązanych wykonujących czynności w ramach prowadzonej przez firmę inwestycyjną działalności maklerskiej w wypełnianiu przez nich obowiązków zgodnie z przepisami prawa regulującymi prowadzenie działalności maklerskiej;
  - B. zapobiegania przypadkom działania niezgodnego z decyzjami i procedurami wewnętrznymi przyjętymi przez firmę inwestycyjną;
  - C. nadzoru nad przestrzeganiem reguł postępowania w celu przeciwdziałania wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł;
  - D. nadzoru nad rozpatrywaniem skarg i wniosków klientów oraz prowadzeniem rejestru skarg.
76. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w odniesieniu do agenta firmy inwestycyjnej (agent) nieprawdą jest, że:
- A. agentem może być osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej;
  - B. działalność agenta polega na wykonywaniu stale lub okresowo w imieniu agenta i na rachunek firmy inwestycyjnej czynności pośrednictwa w zakresie działalności prowadzonej przez tę firmę inwestycyjną;
  - C. zakazane jest pozostawanie w stosunku umownym dotyczącym czynności agenta z więcej niż jedną firmą inwestycyjną;
  - D. za szkodę wyrządzoną przez agenta w związku z wykonywaniem czynności agenta odpowiada solidarnie ta firma inwestycyjna i agent, który wyrządził szkodę.

77. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, do zadań Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami nie należy określać standardów:
- A. postępowania doradców inwestycyjnych zarządzających portfelami funduszy inwestycyjnych;
  - B. prezentacji wyników funduszy inwestycyjnych;
  - C. reklamy funduszy inwestycyjnych;
  - D. dokumentów informacyjnych funduszy inwestycyjnych.
78. Zgodnie ze Szczegółowymi zasadami obrotu giełdowego w systemie UTP, w przypadku braku oznaczenia ważności zlecenia, przyjmuje się, że zlecenie jest ważne na:
- A. czas nieoznaczony;
  - B. fixing;
  - C. zamknięcie;
  - D. dzień bieżący (nie dłużej niż do końca sesji giełdowej w dniu, w którym zlecenie zostało złożone na giełdę).
79. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ofertą publiczną jest udostępnianie w dowolnej formie i w dowolny sposób, informacji o papierach wartościowych i warunkach ich nabycia, stanowiących wystarczającą podstawę do podjęcia decyzji o nabyciu tych papierów wartościowych nieoznaczonemu adresatowi lub:
- A. co najmniej 15 osobom;
  - B. co najmniej 50 osobom;
  - C. co najmniej 100 osobom;
  - D. co najmniej 150 osobom.
80. Stwierdzenie "ryzyko oznacza możliwość zrealizowania dochodu różniącego się od spodziewanego dochodu" utożsamia:
- A. negatywną koncepcję rozumienia pojęcia "ryzyko";
  - B. jednostronną koncepcję rozumienia pojęcia "ryzyko";
  - C. asymetryczną koncepcję rozumienia pojęcia "ryzyko";
  - D. symetryczną koncepcję rozumienia pojęcia "ryzyko".

81. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku uzasadnionego podejrzenia manipulacji dom maklerski jest obowiązany:

- A. przekazać niezwłocznie informację Komisji Nadzoru Finansowego;
- B. przekazać niezwłocznie informację spółce prowadzącej giełdę lub rynek pozagiełdowy;
- C. przekazać niezwłocznie informację Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych S.A.;
- D. przekazywać Komisji Nadzoru Finansowego co najmniej raz w miesiącu zestawienie informacji o podejrzeniach manipulacji.

82. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków, wygaśnięcie zobowiązania finansowego, będące podstawą do jego wyłączenia z ksiąg rachunkowych następuje, gdy:

- I. obowiązek określony w umowie został wypełniony;
- II. obowiązek określony w umowie został umorzony;
- III. dla obowiązku określonego w umowie wygasł termin jego dochodzenia;
- IV. kierownik jednostki podejmie arbitralną decyzję o wygaśnięciu zobowiązania, bez żadnych dodatkowych warunków.

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

83. Spółka XZX sprzedaje wyłącznie produkt X w liczbie 7.000 sztuk, ponosząc przy tym koszty stałe na poziomie 21.000 PLN oraz osiągając zysk równy 14.000 PLN. Jeżeli Spółka XZX sprzedaje produkt X po cenie 25 PLN, to na jakim poziomie kształtują się koszty zmienne na jednostkę tego produktu?

- A. 20 PLN;
- B. 21 PLN;
- C. 22 PLN;
- D. 23 PLN.

84. Spółka YXY, produkująca wyłącznie jeden rodzaj produktu, na koniec roku obrotowego wykazała sprzedaż równą 20.000 sztuk, przy koszcie zmiennym 17,4 PLN na sztukę produktu oraz przy koszcie stałym na poziomie 24.000 PLN. Ponadto, wskaźnik dźwigni finansowej (DFL) spółki YXY równy jest 3,5, podczas gdy wskaźnik dźwigni całkowitej (DTL) tej spółki wynosi 14. Na jakim poziomie kształtuje się cena produktu wytwarzanego przez spółkę YXY?
- A. 17,0;
  - B. 18,5;
  - C. 18,6;
  - D. 19,0.
85. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, w odniesieniu do usługi wykonywania zleceń, nieprawdą jest, że:
- A. firma inwestycyjna (firma) nie może odstąpić od wymogu posiadania przez klienta pełnego pokrycia wartości zlecenia i kosztów jego wykonania;
  - B. w przypadku składania przez klienta kilku zleceń kolejność wykonywania zleceń określa klient;
  - C. firma ponosi odpowiedzialność za dostarczenie na dzień rozrachunku transakcji kupna zawartych na rachunek klienta środków pieniężnych w wysokości niezbędnej dla rozrachunku;
  - D. na podstawie zlecenia klienta firma wystawia zlecenie brokerskie, które jest przekazywane do miejsca wykonania.
86. Ile wynosi stopa podatku dochodowego od zysków spółek dla Spółki ABC, jeżeli średni ważony koszt kapitału (WACC) tej Spółki wynosi 12,00%, stosunek wartości kapitału obcego do kapitału własnego (D/E) równy jest 0,40, koszt kapitału obcego dla Spółki ABC równy jest stopie wolnej od ryzyka wynoszącej 7,50%, natomiast koszt kapitału własnego to 15,00%?
- A. 19 %;
  - B. 23 %;
  - C. 30 %;
  - D. 40 %.

87. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny otwarty:
- A. emituje certyfikaty inwestycyjne;
  - B. zarządza portfelem inwestycyjnym uczestnika;
  - C. zbywa jednostki uczestnictwa i dokonuje ich odkupienia wyłącznie w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca;
  - D. zbywa jednostki uczestnictwa i dokonuje ich odkupienia na żądanie uczestnika.
88. Jeżeli inwestor odkłada po 1.600 PLN na koniec każdego półrocza na swoje konto oszczędnościowe z półroczną kapitalizacją odsetek, to jakie powinno być oprocentowanie tego konta w skali roku, aby po 7 latach oszczędzania suma jego oszczędności na tym koncie była równa dokładnie 33.624,16 PLN?
- A. 3 %;
  - B. 6 %;
  - C. 9 %;
  - D. 12 %.
89. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym, statut Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego nadawany jest przez:
- A. Komisję Nadzoru Finansowego po akceptacji ministra właściwego do spraw instytucji finansowych, w drodze zarządzenia;
  - B. Radę Ministrów, w drodze rozporządzenia;
  - C. Prezesa Rady Ministrów, w drodze zarządzenia;
  - D. ministra właściwego do spraw instytucji finansowych, w drodze rozporządzenia.
90. Efekt wynikający z doboru emisji o zwrotach wyższych niż średnie zwroty dla obligacji długookresowych, który jest różnicą między bieżącym zwrotem z portfela utworzonego w wyniku stosowania polityki "kupuj i trzymaj" na początku kwartału a oczekiwanym zwrotem z takiego portfela, nosi nazwę:
- A. efektu przewidywania stopy oprocentowania (ang. interest rate anticipation effect);
  - B. efektu analizy (ang. analysis effect);
  - C. efektu zarządzania (ang. management effect);
  - D. efektu obrotu (ang. trading effect).

91. Jeżeli inwestor zainwestuje w chwili obecnej 450.000 PLN w lokatę bankową oprocentowaną roczną stopą procentową równą 12% z kwartalną kapitalizacją odsetek, to jakiej wysokości uzyska wieczny kwartalny przepływ gotówki?
- A. 13.500 PLN;
  - B. 18.000 PLN;
  - C. 54.000 PLN;
  - D. 112.500 PLN.
92. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, powstałe należności i zobowiązania, w tym również z tytułu pożyczek, ujmuje się w księgach rachunkowych jednostek innych niż banki, na dzień ich powstania, według:
- A. wartości odtworzeniowej;
  - B. wartości godziwej z uwzględnieniem odpisów umorzeniowych;
  - C. cen sprzedaży netto;
  - D. wartości nominalnej.
93. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, osobą upoważnioną w imieniu członka giełdy do przekazywania na giełdę, modyfikowania i anulowania zleceń maklerskich, jest:
- A. makler nadzorujący;
  - B. makler giełdowy;
  - C. animator giełdowy;
  - D. animator nadzorujący.

94. Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, emitent lub sprzedający ma obowiązek udostępnić prospekt emisyjny do publicznej wiadomości, według własnego wyboru, na stronie internetowej:
- I. emitenta;
  - II. firmy inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe objęte prospektem emisyjnym;
  - III. spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym papiery wartościowe mają być dopuszczane do obrotu;
  - IV. organu nadzoru państwa macierzystego emitenta - w przypadku emitentów, dla których Rzeczpospolita Polska jest państwem przyjmującym.
- Wersje odpowiedzi: A (I,II)  
B (III)  
C (I,II,III)  
D (I,II,III,IV)
95. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, do przeprowadzania kontroli dotyczącej funkcjonowania systemów informatycznych kontrolowanego, Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego może upoważnić:
- A. wyłącznie pracowników urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF);
  - B. wyłącznie osobę niebędącą pracownikiem UKNF, dysponującą niezbędną wiedzą w tym zakresie;
  - C. wyłącznie osobę niebędącą pracownikiem UKNF, posiadającą certyfikat uprawniający do audytu systemów informatycznych;
  - D. pracowników UKNF lub osoby niebędące pracownikami UKNF, dysponujące niezbędną wiedzą w tym zakresie.
96. Jeżeli inwestor wpłaci w chwili obecnej 114.669,00 PLN na swoje konto oszczędnościowe oprocentowane roczną stopą równą 12%, to jaką kwotę będzie mógł wybierać na koniec każdego roku przez 22 kolejne lata?
- A. 1.239,63 PLN;
  - B. 12.000,00 PLN;
  - C. 15.000,00 PLN;
  - D. 876.598,64 PLN.

97. W metodzie Capital Cash Flow wartość firmy otrzymywana jest przez:
- A. zdyskontowanie przyszłych oczekiwanych sum przepływów pieniężnych należących do wierzycieli przedsiębiorstwa oraz przepływów pieniężnych firmy do akcjonariuszy, przy czym stopa dyskonta równa jest średniemu ważonemu kosztowi kapitału przed podatkiem;
  - B. zdyskontowanie przyszłych oczekiwanych sum przepływów pieniężnych należących do wierzycieli przedsiębiorstwa oraz przepływów pieniężnych firmy do akcjonariuszy, przy czym stopa dyskonta równa jest średniemu ważonemu kosztowi kapitału po podatku;
  - C. zdyskontowanie przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych należących do wierzycieli przedsiębiorstwa, przy czym stopa dyskonta równa jest średniemu ważonemu kosztowi kapitału przed podatkiem;
  - D. zdyskontowanie przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych należących do wierzycieli przedsiębiorstwa, przy czym stopa dyskonta równa jest średniemu ważonemu kosztowi kapitału po podatku.

98. Akcje spółki BBB notowane są po raz pierwszy (dzień debiutu) na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Po wyznaczeniu kursu otwarcia na poziomie 30,00, arkusz zleceń w fazie notowań ciągłych przedstawiał się następująco:

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	40,00	3.000
---	33,10	2.000
---	33,00	1.000
1.000	32,10	---

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

- A. kupno 1.000 sztuk z limitem 32,10;
- B. kupno 2.000 sztuk z limitem 33,00 z oznaczeniem ważności WLA;
- C. kupno 3.000 sztuk z limitem 33,50 z oznaczeniem ważności WNZ;
- D. kupno 8.000 sztuk PKC.

99. Akcje spółki WW wyceniane są zgodnie z modelem Gordona na 210 PLN, przy wymaganej stopie zwrotu dla akcji tej spółki równej 15% oraz stopie zwrotu z kapitału własnego (ROE) równej 20%. Ile wynosi prognozowana na koniec roku dywidenda, jeżeli wskaźnik wypłaty dywidendy (ang. dividend payout ratio) osiąga wartość 35%?
- A. 0,21;
  - B. 4,20;
  - C. 16,80;
  - D. 21,53.
100. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, w odniesieniu do usługi przechowywania lub rejestrowania instrumentów finansowych oraz prowadzenia rachunków pieniężnych, nieprawdą jest, że:
- A. firma inwestycyjna (firma) regularnie sprawdza stan prowadzonych rachunków lub ewidencji z rachunkami, ewidencjami i rejestrami prowadzonymi przez podmiot trzeci przechowujący aktywa na zlecenie firmy;
  - B. firma może powierzyć przechowywanie instrumentów finansowych klienta innemu podmiotowi;
  - C. na rachunku odrębnie są rejestrowane instrumenty finansowe będące przedmiotem blokady;
  - D. firma prowadzi przechowywanie lub rejestrowanie aktywów klienta w taki sposób, aby na koniec dnia roboczego możliwe było wyodrębnienie aktywów jednego klienta od aktywów innego klienta oraz od aktywów własnych firmy.

101. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich, w przypadku wyceny instrumentów finansowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych klientów prowadzonych przez dom maklerski, notowanych na rynku regulowanym w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, innych niż dłużne papiery wartościowe z naliczanymi odsetkami czy jednostki uczestnictwa, przez cenę bieżącą rozumie się:

- A. ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych;
- B. cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję;
- C. ostatnią najniższą cenę z ofert kupna;
- D. cenę średnią transakcji z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję.

102. Prawa poboru akcji spółki VVV notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. Przy wyznaczaniu kursu otwarcia na poziomie 15,00 wszystkie zlecenia zostały zrealizowane w całości. W fazie notowań ciągłych do pustego arkusza zleceń wprowadzono poniższe zlecenia (przedstawione zgodnie z kolejnością złożenia i dodatkowymi warunkami w zleceniu). Proszę wskazać, które z poniższych zleceń zostały zrealizowane częściowo.

Kolejność złożenia	Rodzaj zlecenia	Ilość	Limit ceny	Dodatkowe oznaczenia
Pierwsze	Kupno	800	15,00	WUJ: 100
Drugie	Kupno	350	15,00	WUJ: 100
Trzecie	Kupno	200	15,00	WUJ: 100
Czwarte	Kupno	500	15,00	WIA
Piąte	Sprzedaż	1.000	15,00	---

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

103. Wskaż nieprawdziwe stwierdzenie dotyczące obligacji:
- A. najpopularniejszą teorią struktury terminowej stóp procentowych jest teoria segmentacji rynku (ang. market segmentation theory);
  - B. każda obligacja o stałym oprocentowaniu może być traktowana jako portfel obligacji zerokuponowych o terminach wykupu zgodnych z terminami płatności odsetek;
  - C. normalna krzywa dochodowości jest rosnąca;
  - D. przesunięcie (ang. shift) krzywej dochodowości, to zmiana położenia krzywej dochodowości polegająca na tym, że stopy krótkoterminowe, średnioterminowe i długoterminowe wzrastają albo spadają o tę samą (w przybliżeniu) wielkość.
104. Indeks rentowności (ang. Profitability Index) to kryterium:
- A. bezwzględne;
  - B. ilorazowe;
  - C. różnicowe;
  - D. żadna z powyższych.
105. Który z poniższych przepływów pieniężnych ma w chwili obecnej największą wartość?
- A. 666 PLN otrzymane za 20 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 1%;
  - B. 668 PLN otrzymane za 7 lat dyskontowane roczną stopą procentową równą 3%;
  - C. 670 PLN otrzymane za 3 lata dyskontowane roczną stopą procentową równą 7%;
  - D. 672 PLN otrzymane za 2 lata dyskontowane roczną stopą procentową równą 11%.
106. Zgodnie z ustawą o obligacjach, obligacje nie mogą być emitowane przez:
- A. gminy;
  - B. Krajową Spółdzielczą Kasę Oszczędnościowo - Kredytową;
  - C. spółki jawne;
  - D. spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.

107. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, składane w systemie notowań ciągłych oraz w systemie kursu jednolitego zlecenia maklerskie (STOP) to zlecenia:
- A. ze zmiennym limitem realizacji;
  - B. ze zmiennym limitem aktywacji;
  - C. z limitem realizacji;
  - D. z limitem aktywacji.
108. Zgodnie z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, bezpośrednio nabycie akcji domu maklerskiego w liczbie zapewniającej przekroczenie 50 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu lub udziału w kapitale zakładowym:
- A. może nastąpić po zgłoszeniu zawiadomienia, w odniesieniu do którego Komisja Nadzoru Finansowego (Komisja) nie zgłosi sprzeciwu;
  - B. może nastąpić po złożeniu wniosku, na podstawie którego Komisja wyrazi zgodę;
  - C. nie wymaga złożenia wniosku ani zawiadomienia, jednakże może zostać dokonane wyłącznie w obrocie na rynku regulowanym;
  - D. nie wymaga złożenia wniosku ani zawiadomienia, a nabywca informuje Komisję o nabyciu akcji w formie raportu rocznego.
109. Zgodnie z ustawą Kodeks spółek handlowych, walne zgromadzenie spółki akcyjnej może zarządzać przerwami w obradach:
- A. zwykłą większością głosów;
  - B. bezwzględną większością głosów;
  - C. większością dwóch trzecich głosów;
  - D. jednogłośnie.
110. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących metod oceny projektów inwestycyjnych jest nieprawdziwe:
- A. w teorii, za najlepsze kryterium decyzyjne, które powinno być w szczególności stosowane w przypadku badania efektywności projektów wzajemnie wykluczających się i o niekonwencjonalnych przepływach pieniężnych, uważa się NPV;
  - B. metoda równoważnej raty rocznej (ang. Equivalent Annual Rate), polega na obliczeniu równoważnych rocznych wartości IRR;
  - C. metoda łańcuchów wymiany (ang. replacement chain), polega na "wyrównaniu" okresów życia porównywanych projektów;
  - D. do obliczenia wartości wewnętrznej stopy zwrotu IRR nie musi być znana wartość kosztu kapitału (stopy dyskontowej).

111. Akcje spółki PPP notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie kursu jednolitego z dwukrotnym określaniem kursu. Na podstawie poniższych zleceń złożonych w fazie przed otwarciem (przed określeniem pierwszego kursu jednolitego) proszę wskazać pierwszy kurs jednolity.

Kurs odniesienia: 18,10

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
100	PKC	---
---	PKC	20

- A. kurs jednolity nie zostanie określony i rozpocznie się równoważenie;  
B. 18,10;  
C. 19,91;  
D. żadna z powyższych.

112. Kontrakty terminowe FUSDZ13 na kurs USD notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych. W fazie notowań ciągłych arkusz zleceń przedstawiał się następująco:

Kurs otwarcia: 316,00

KUPNO	LIMIT	SPRZEDAŻ
---	316,10	30
---	316,08	30
30	316,00	---

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

- A. kupno 10 sztuk PKC;  
B. kupno 10 sztuk z limitem 316,00;  
C. kupno 10 sztuk z limitem 316,07 z warunkiem WUJ: 5;  
D. kupno 20 sztuk z limitem ceny 316,07 z warunkiem WUJ:10 oraz oznaczeniem ważności WLA.

113. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze uchwały, zdecydować o przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o zaistnieniu okoliczności wskazujących na dokonanie manipulacji, o której mowa w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, chyba, że ujawnienie takich informacji:
- A. nie leży w interesie własnym Komisji Nadzoru Finansowego;
  - B. narazi rynek kapitałowy na poważne niebezpieczeństwo lub spowoduje poniesienie przez osoby, których informacje te dotyczą, niewspółmiernej szkody;
  - C. nie leży w interesie prokuratora prowadzącego sprawę;
  - D. żadna z powyższych.
114. Metoda alokacji aktywów, w której za cel inwestowania przyjmuje się określenie takiej konstrukcji portfela papierów wartościowych, która umożliwi utrzymanie stałego poziomu ryzyka w dłuższym okresie, nosi nazwę:
- A. metody alokacji bezpiecznej;
  - B. metody alokacji integracyjnej;
  - C. metody alokacji taktycznej;
  - D. metody alokacji strategicznej.
115. Inwestor chce zainwestować w opcje na akcje spółki z branży poszukiwań węglowodorów, która w chwili obecnej czeka na wyniki ostatnio przeprowadzonego odwiertu. W przypadku znalezienia komercyjnego złoża węglowodorów kurs akcji spółki wzrośnie wielokrotnie, natomiast w przypadku porażki, cena akcji spółki może spaść niemal do zera. Inwestor szacujący wysokie prawdopodobieństwo sukcesu spółki, chcąc zmaksymalizować swój zysk w przypadku realizacji jego oczekiwań oraz zabezpieczyć pewien poziom zysku w przypadku całkowitej porażki spółki powinien (należy pominąć koszty transakcyjne):
- A. zastosować strategię long strap;
  - B. zastosować strategię long strip;
  - C. zastosować strategię rotated bull spread;
  - D. zastosować strategię call ratio backspread.

116. Zgodnie ze Szczegółowymi zasadami obrotu giełdowego w systemie UTP, produkcyjny system informatyczny Giełdy obejmuje:

- I. system transakcyjny;
- II. system rynkowy;
- III. system informacji rynkowej i pozarynkowej;
- IV. system informacji giełdowej.

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

117. Wskaż, które z poniższych stwierdzeń dotyczących opcji realnych jest prawdziwe:

- A. opcje realne to przeważnie opcje europejskie;
- B. identyfikacja opcji jest jedną z podstawowych trudności w stosowaniu koncepcji opcji realnych w praktyce;
- C. wartość opcji realnej jest tym wyższa, im mniejsza jest niepewność;
- D. w przypadku opcji realnych nie występują opcje złożone tzw. opcje na opcje.

118. Wskaż nieprawdziwe stwierdzenie dotyczące modelu jednowskaźnikowego Sharpe'a:

- A. model jednowskaźnikowy Sharpe'a stanowi pewien "pomost" między teorią portfela a modelami rynku kapitałowego;
- B. równanie, za pomocą którego przedstawiany jest model jednowskaźnikowy Sharpe'a, nazywane jest również linią charakterystyczną akcji (ang. characteristic line);
- C. współczynnik Beta w modelu jednowskaźnikowym Sharpe'a przyjmuje wyłącznie wartości nieujemne;
- D. model jednowskaźnikowy Sharpe'a to model liniowej zależności stopy zwrotu akcji spółki od stopy zwrotu wskaźnika rynkowego.

119. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego, dom maklerski zapewnia, aby:

- I. pomieszczenia, w których jest prowadzona działalność maklerska, były zabezpieczone przed niekontrolowanym dostępem osób nieuprawnionych;
- II. pomieszczenia, w których jest prowadzona obsługa klientów firmy inwestycyjnej, były wydzielone w sposób uniemożliwiający klientom firmy inwestycyjnej oraz innym osobom nieuprawnionym niekontrolowany dostęp do pozostałych pomieszczeń firmy inwestycyjnej;
- III. sposób organizacji firmy inwestycyjnej gwarantował bezpieczeństwo obsługi klientów oraz przechowywanych dokumentów i danych;
- IV. warunki techniczne i organizacyjne pozwalały, na żądanie klienta, na składanie zleceń z zachowaniem poufności.

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

120. Zgodnie z ustawą Kodeks cywilny, czynność prawna sprzeczna z ustawą jest:

- A. zawsze nieważna;
- B. nieważna, chyba że właściwy przepis przewiduje inny skutek, w szczególności ten, iż na miejsce nieważnych postanowień czynności prawnej wchodzi odpowiednie przepisy ustawy;
- C. ważna, o ile nie jest sprzeczna z zasadami współżycia społecznego;
- D. ważna, o ile strony ją potwierdzą.

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

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

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

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