

1. Które zdanie jest prawdziwe?

- a) Inwestowanie może być wyłącznie długoterminowe
- b) Celem spekulacji jest krótkotrwałe osiągnięcie zysku wynikającego, z obiektywnych przesłanek co do wartości danego aktywa
- c) Spekulacja jest zawsze bardziej ryzykowna niż inwestowanie
- d) Analiza taktyczna pozwala dopasować portfel do obecnej sytuacji rynkowej, w celu odniesienia, krótkoterminowych korzyści.

2. Ubezpieczenie to jeden ze sposobów na:

- a) Mitygacje ryzyka
- b) Zachowanie ryzyka
- c) Unikanie ryzyka
- d) Transfer ryzyka

3. Które z ryzyk jest najistotniejsze dla posiadacza obligacji korporacyjnej

- a) Kredytowe
- b) Rynkowe
- c) Płynnościowe
- d) Żadne z nich

4. Wskaż zdanie prawdziwe?

- a) Rating A gwarantuje, że spółka nie „zdefaultuje” w przyszłym roku, ani w następnym.
- b) Akcje są bezpieczniejsze niż obligacje niezabezpieczone.
- c) Jeśli mamy dwie spółki z tego samego kraju ale innego sektora, to łączna oczekiwana strata tych dwóch obligacji, zazwyczaj będzie się równać sumie oczekiwanych strat z każdej z tych obligacji.
- d) Żadne z powyższych nie jest prawdziwe.

5. Oblicz oczekiwaną stratę z następującej obligacji:

| Wskaźnik | Wartość |
|------------------|----------|
| Kupon | 5% |
| Cena Nominalna | 10 000zł |
| Stopa procentowa | 5% |
| PD | 3% |
| Recovery Rate | 90% |

- a) 300 zł
- b) 700 zł
- c) 30 zł
- d) 1.35 zł
- e) 15 zł

| Wskaźnik | Portfel A | Portfel B |
|----------------------------------|-----------|-----------|
| Oczekiwany zwrot | 0.082 | 0.090 |
| Wariancja portfela | 0.0144 | 0.018225 |
| Stopa wolna od ryzyka | 0.03 | 0.03 |
| Beta portfela | 1.12 | 1.03 |
| Ochylenie standardowe benchmarku | 0.13 | 0.13 |

6. Który portfel ma wyższy wskaźnik Sharpe'a i jaka jest jego wartość (w przybliżeniu)?

- a) Portfel A, Sharpe $\approx 0,46$
- b) Portfel B, Sharpe $\approx 0,44$
- c) Portfel A, Sharpe $\approx 0,43$
- d) Portfel B, Sharpe $\approx 0,46$

7. Który z portfeli ma relatywnie największą zmienność?

| Wskaźnik | Portfel A | Portfel B | Portfel C |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Średnia arytmetyczna | 130 zł | 150 zł | 250zł |
| Odchylenie standardowe | 36zł | 47 zł | 99 zł |

- a) Portfel A
- b) Portfel B
- c) Portfel C
- d) Wszystkie portfele mają tę samą relatywną zmienność

8. Wskaż zdanie prawdziwe:

- a) Efekt dzwigni odnosi się do pozytywnej korelacji między zwrotami instrumentu finansowego a jego przyszłą zmiennością
- b) Jedną z zalet GARCH jest to, że zakłada symetryczną zmienność na dodatnie i ujemne szoki
- c) Korelacja Spearmana jest lepsza do mierzenia relacji między danymi nieliniowymi niż korelacja pearsona.
- d) Korelacja równa 90% mówi że zmiany w zmiennej A są wywoływane przez zmiany w zmiennej B

9. Inwestor obliczył, że dla jego portfela o wartości 1 000 000 zł, dzienny Value at Risk (VaR) na poziomie 1% wynosi 25 000 zł. Jak należy interpretować ten wynik?

- a) W 99% przypadków dzienna strata przekroczy 25 000 zł.
- b) Jest 1% prawdopodobieństwa, że portfel przyniesie zysk większy niż 25 000 zł.
- c) W 1% przypadków dzienna strata przekroczy 25 000 zł.
- d) Jest 99% szans, że inwestor straci co najmniej 25 000 zł.

10. Oblicz dzienny VaR parametryczny dla przedziału ufności 99% (istotności 1%)

wiedząc, że:

- rozkład jest normalny,
- wariancja wynosi 0.0001,
- średnia równa się 0.01,
- kwantyl stanradowego rozkładu wynosi -2.3263 dla (1% poziomu istotności)

- a) -0.0133
- b) -0.0097
- c) -0.0009
- d) -0.0129

11. Jednym z założeń Nowoczesnej Teorii Portfela NIE JEST:

- a) Racjonalność inwestorów,
- b) Efektywność rynków,
- c) Decyzyjność inwestorów na podstawie dwóch parameterów: zwrotu i bety,
- d) Doskonała podzielność aktywów.

12. Do najczęstszych metod dotyczących optymalizacji modelu markowitza należy:

- a) Minimalizowanie wariancji portfela przy zadanym zwrocie
- b) Maksymalizowanie zysku przy danej wariancji
- c) Żadna z tych metod
- d) Obie te metody

13. Która z odpowiedzi jest poprawna:

- a) Granica efektywnego portfela wyznacza granice na której leżą te portfele, które są już nieefektywne.
- b) Gdy korelacja między aktywami jest równa -1 to krzywa przyjmuje postać jednej linii prostej.
- c) Wszystkie portfele pod krzywą są efektywne względem ryzyka
- d) Portfel styczny (tangency portfolio) to portfel który wyznacza punkt styku linii alokacji kapitałowej dla rynku i granicy efektywnej

14. Załóżmy, że inwestor rozważa dodanie nowego aktywa do dobrze zdywersyfikowanego portfela rynkowego. Aktywo to ma oczekiwaną stopę zwrotu większą niż wynika to z modelu CAPM. Co to oznacza?

- a) Aktywo znajduje się na linii rynku papierów wartościowych (Security Market Line – SML), więc jest odpowiednio wycenione
- b) Aktywo ma betę równą zero, więc jego zwrot jest zawsze równy stopie wolnej od ryzyka
- c) Aktywo znajduje się powyżej linii SML i jest niedowartościowane – warto je dodać do portfela
- d) Aktywo znajduje się poniżej linii SML i jest przewartościowane – powinno zostać odrzucone

15. Strategia Protective Put wymaga:

- a) Kupna opcji Call i sprzedaży akcji
- b) Kupna opcji Put i sprzedaży akcji
- c) Kupna opcji Call i kupna akcji
- d) Kupna opcji Put i kupna akcji

16. Teoria perspektywy mówi że:

- a) Poczucie szczęścia zależy od majątku.
- b) Zazwyczaj strata jest mniej więcej dwa razy dotkliwsza.
- c) Zyski i straty bolą inwestora tak samo.
- d) Każda z odpowiedzi jest poprawna.