

Ερωτήσεις Α2

Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα

1. Ποια από τις ακόλουθες προτάσεις είναι σωστή;
(α) Ο βασικός λόγος που δημιουργείται επιπρόσθετος κίνδυνος στις αγορές των παραγώγων είναι η ανάληψη θέσεων χωρίς την πλήρη καταβολή του ποσού που απαιτείται.
(β) Για τη μείωση του κινδύνου οι έχοντες θέση στην αγορά παραγώγων υποχρεούνται να καταβάλλουν όλη την αξία της θέσης.
(γ) Ενώ οι αγοραστές συμβολαίων υποχρεούνται σε καταβολή ενός ελάχιστου περιθωρίου ασφάλισης, οι πωλητές δεν υποχρεούνται σε παρόμοια καταβολή, καθώς με την πώλησή τους αποξενώνονται από το υποκείμενο αγαθό ή τίτλο.
(δ) Όλες οι προτάσεις είναι λάθος.
2. Για να μπορεί ένα αγαθό ή τίτλος να γίνει αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε μια αγορά παραγώγων, θα πρέπει να ...
(α) μην υπάρχει αμφιβολία για το είδος, την ποιότητα, και τα χαρακτηριστικά εν γένει του αγαθού ή τίτλου.
(β) είναι διάχυτη η γνώση και η χρήση του τίτλου ή αγαθού μεταξύ μεγάλου αριθμού συναλλασσομένων.
(γ) το μέγεθος του συμβολαίου και ο χρόνος παράδοσης να ανταποκρίνονται στις ανάγκες και επιθυμίες της πλειοψηφίας.
(δ) όλα τα παραπάνω
3. Η συμφωνία που συνάπτουν δύο μέρη με σκοπό τη δυνατότητα παράδοσης συγκεκριμένης ποσότητας ενός αγαθού ή τίτλου σε συγκεκριμένη στιγμή στο μέλλον και προαποφασισμένη τιμή, εφόσον αυτή ικανοποιεί τον αγοραστή ονομάζεται ...
(α) προθεσμιακό συμβόλαιο.
(β) συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης.
(γ) συμφωνία ανταλλαγής.
(δ) δικαίωμα προαίρεσης.
4. Ποια από τις κατωτέρω προτάσεις είναι εσφαλμένη;
Η μετακύλιση του κινδύνου μέσω των παραγώγων αξιόγραφων σε άλλο συναλλασσόμενο μπορεί να γίνει επειδή υπάρχουν ...
(α) ταυτόχρονα συναλλασσόμενοι με ακριβώς αντίθετη θέση για ένα συγκεκριμένο αγαθό.
(β) ταυτόχρονα συναλλασσόμενοι με ακριβώς αντίθετη θέση για ένα συγκεκριμένο τίτλο.
(γ) ταυτόχρονα συναλλασσόμενοι με ακριβώς ίδια θέση για ένα συγκεκριμένο αγαθό ή τίτλο.
(δ) κερδοσκόποι οι οποίοι προσφέρονται να αναλάβουν τους εκάστοτε κινδύνους με την προσδοκία επίτευξης κέρδους.

5. Για να μπορεί ένα αγαθό ή τίτλος να γίνει αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε μια αγορά παραγώγων, θα πρέπει να:
- (α) Μην υπάρχει αμφιβολία για το είδος, την ποιότητα, και τα χαρακτηριστικά εν γένει του αγαθού ή τίτλου.
- (β) Είναι διάχυτη η γνώση και η χρήση του τίτλου ή αγαθού μεταξύ μεγάλου αριθμού συναλλασσόμενων.
- (γ) Το μέγεθος του συμβολαίου και ο χρόνος παράδοσης να ανταποκρίνονται στις ανάγκες και επιθυμίες των ειδικών διαπραγματευτών.
- (δ) Ισχύουν τα (α)+(β).**
6. Μέσα από μια εξελικτική πορεία, από τα αγροτικά έως τα χρηματοπιστωτικά και ενεργειακά προϊόντα, τα παράγωγα δημιουργήθηκαν για να καλύψουν τους κινδύνους που δημιουργήσε η ελεύθερη διακύμανση των τιμών.
- (α) ΣΩΣΤΟ** (β) ΛΑΘΟΣ
7. Η είσοδος των παραγώγων τίτλων στις αγορές συνοδεύονται από τα εξής χαρακτηριστικά:
- I. Διασπορά κινδύνου
- II. Διαχείριση κινδύνου
- III. Ανεύρεση τιμών
- IV. Αύξηση του κόστους λειτουργίας
- V. Αύξηση του κόστους διαχείρισης των κινδύνων
- VI. Διαμόρφωση τιμών
- (α) I+II+III+VI** (β) I+II+III+IV+VI (γ) I+II+III+V+VI (δ) I+II+III+IV+V
8. Για να μπορεί ένα αγαθό ή τίτλος να γίνει αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε μια αγορά παραγώγων, θα πρέπει να ...
- (α) είναι σαφές και προσδιορισμένο το είδος, η ποιότητα, και τα χαρακτηριστικά του αγαθού ή τίτλου.**
- (β) το μέγεθος του συμβολαίου και ο χρόνος παράδοσης να ανταποκρίνονται στις ανάγκες και επιθυμίες των ειδικών διαπραγματευτών.
- (γ) είναι διάχυτη η γνώση και η χρήση του τίτλου ή αγαθού μεταξύ μικρού αριθμού συναλλασσόμενων.
- (δ) Καμία από τις παραπάνω.
9. Η συμφωνία που συνάπτουν δύο μέρη με σκοπό τη δυνατότητα παράδοσης συγκεκριμένης ποσότητας ενός αγαθού ή τίτλου σε συγκεκριμένη στιγμή στο μέλλον και προαποφασισμένη τιμή, εφόσον αυτή ικανοποιεί τον πωλητή ονομάζεται ...
- (α) δικαίωμα προαίρεσης.
- (β) συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης.
- (γ) συμφωνία ανταλλαγής.
- (δ) καμιά απάντηση δεν είναι σωστή.**

10. Η αγορά συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (ΣΜΕ) διαφέρει από την αγορά δικαιωμάτων προαίρεσης στο ότι:

- (α) Ένα ΣΜΕ εκφράζει υποχρέωση και ένα δικαίωμα προαίρεσης δικαίωμα
- (β) Ένα ΣΜΕ εκφράζει δικαίωμα και ένα δικαίωμα προαίρεσης υποχρέωση
- (γ) Δεν υπάρχει διαφορά ως προς το δικαίωμα και την υποχρέωση στην αγορά παραγώγων
- (δ) Τίποτα από τα παραπάνω

11. Ποιός από τους ακόλουθους θεωρείται «κερδοσκοπός» όταν λάβει θέση σε ΣΜΕ ή δικαίωμα με υποκείμενο μέσο κάποιο εμπόρευμα;

- (α) Αγρότης
- (β) Οδηγός φορτηγού μεταφοράς καλαμποκιού
- (γ) Παρασκευαστής τροφίμων
- (δ) Κανένας από τους παραπάνω

12. Η συμφωνία εκτός οργανωμένης αγοράς μεταξύ δύο αντισυμβαλλομένων, ενός πωλητή και ενός αγοραστή, για την αγοραπωλησία ενός στοιχείου ενεργητικού σε μια μεταγενέστερη ημερομηνία και μόνο σε τιμή που έχει καθοριστεί σήμερα, είναι:

- (α) Συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης
- (β) Δικαίωμα προαίρεσης
- (γ) Προθεσμιακό συμβόλαιο
- (δ) Συμφωνία ανταλλαγής

13. Η ύπαρξη παραγώγων τίτλων στις αγορές διευκολύνει τη:

- (α) Μείωση του μη συστηματικού κινδύνου
- (β) Διαχείριση του συστηματικού κινδύνου
- (γ) Διαχείριση του συστηματικού κινδύνου
- (δ) Όλα τα παραπάνω

14. Η συναλλαγή κατά την οποία ένας επενδυτής έχει θετική θέση στην αγορά μετρητοίς και λαμβάνει θέση πώλησης σε προθεσμιακό συμβόλαιο είναι:

- (α) Ένα στοίχημα
- (β) Μια κερδοσκοπική θέση
- (γ) Μια αντισταθμιστική στρατηγική
- (δ) Μια συναλλαγή χωρίς έκθεση στον κίνδυνο

15. Ποιο ή ποια από τα κάτωθι αποτελούν πλεονεκτήματα των παραγώγων και των χρήσών τους;

- (α) Χαμηλότερα κόστη συναλλαγής σε σχέση με τις αγορές αξιόγραφων και προϊόντων
- (β) Αποκάλυψη πληροφορίας για αναμενόμενες τιμές και τη μεταβλητότητα
- (γ) Βοήθεια στην διαχείριση του κινδύνου
- (δ) Όλα τα ανωτέρω

16. Οι επενδυτές προβαίνουν σε τοποθετήσεις σε παράγωγα προϊόντα διότι προσδοκούν:

- (α) Την επίτευξη συνεχούς μόχλευσης της απόδοσής τους και πραγματοποίησης κερδών
- (β) Την επίτευξη πλήρους αντιστάθμισης της θέσης τους στις αγορές μετρητοίς
- (γ) Την προσαρμογή της επενδυτικής τους στρατηγικής ανάλογα με την επιθυμητή ανάληψη κινδύνου
- (δ) Τη βελτίωση του λόγου απόδοσης προς κίνδυνο σε σύγκριση με όλες τις άλλες επενδύσεις

17. Ο κίνδυνος της αγοράς ...

α) Μπορεί να αντισταθμιστεί με παράγωγα προϊόντα.

β) Είναι ο μόνος κίνδυνος που δεν μπορεί να αντισταθμιστεί με παράγωγα.

γ) Αναφέρεται στη βιβλιογραφία και ως μη-συστηματικός κίνδυνος.

δ) Κανένα από τα παραπάνω

18. Ο διαχειριστής ενός αμοιβαίου κεφαλαίου αγόρασε παράγωγο προϊόν στη μετοχή της εταιρείας ΤΡΙΑ ΒΗΤΑ. Ποια είναι η θέση του αμοιβαίου κεφαλαίου στο παράγωγο επί της μετοχής της ΤΡΙΑ ΒΗΤΑ;

α) Θετική θέση

β) Αρνητική θέση

γ) Ουδέτερη θέση

δ) Θέση πώλησης

19. Ποια από τις ακόλουθες προτάσεις δεν είναι σωστή;

α) Τα παράγωγα προϊόντα είναι αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε διάφορα χρηματιστήρια διεθνώς.

β) Η ύπαρξη στοιχειωδών αγαθών και τίτλων δεν είναι απαραίτητη για τη δημιουργία παραγώγων προϊόντων.

γ) Ο αριθμός των παραγώγων που μπορούν να δημιουργηθούν για ένα συγκεκριμένο τίτλο ή αγαθό θεωρητικά είναι απεριόριστος.

δ) Εκτός από τα διαπραγματεύσιμα παράγωγα, υπάρχουν και παράγωγα τα οποία δεν είναι αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές.

20. Ο ρόλος ύπαρξης μιας οργανωμένης αγοράς παραγώγων είναι:

α) Θετικός ως προς την αποτελεσματικότητα της αγοράς

β) Παροχή δυνατότητας αντιστάθμισης κινδύνων στην αγορά μετρητοίς

γ) Διεύρυνση των επιλογών των επενδυτών και η αύξηση των συναλλαγών

δ) Όλα τα παραπάνω

21. Ποιος από τους ακόλουθους θεωρείται ότι αντισταθμίζει τον κίνδυνο όταν λάβει θέση σε προθεσμιακό συμβόλαιο (forward);

α) Αγρότης

β) Οδηγός φορτηγού μεταφοράς καλαμποκιού

γ) Η κυβέρνηση που πληρώνει επιδοτήσεις

δ) Όλοι οι παραπάνω

22. Ένας έμπορος χαρτοπολτού, που δε διαθέτει αποθηκευτικές εγκαταστάσεις αλλά λειτουργεί ως μεσάζων μεταξύ παραγωγών και εταιρειών χάρτου, μόλις έκλεισε μια συμφωνία να πουλήσει 500 τόνους χαρτοπολτού σε ελληνική εταιρεία χάρτου. Ποια είναι η θέση του εμπόρου ως προς το χαρτοπολτό;

α) Θετική θέση

β) Αρνητική θέση

γ) Ουδέτερη θέση

δ) Καμία θέση

23. Μια θέση αγοράς σε ΣΜΕ διαφέρει από μια θέση αγοράς σε δικαίωμα αγοράς διότι:

α) η θέση αγοράς σε ΣΜΕ υποχρεώνει τον κάτοχό της στην αγορά του υποκείμενου τίτλου κατά τη λήξη, ενώ το δικαίωμα αγοράς υποχρεώνει τον κάτοχό του να πουλήσει τον υποκείμενο τίτλο κατά τη λήξη

β) μια θέση αγοράς σε ΣΜΕ υποχρεώνει τον κάτοχό της στην αγορά του υποκείμενου τίτλου κατά τη λήξη, ενώ ο κάτοχος ενός δικαιώματος αγοράς έχει το δικαίωμα να αγοράσει τον υποκείμενο τίτλο εφόσον το επιθυμεί

γ) η θέση αγοράς σε ΣΜΕ έχει περιορισμένες δυνητικές ζημιές, ενώ μια θέση αγοράς σε δικαιώματα αγοράς έχει απεριόριστες δυνητικές ζημιές

δ) μια θέση αγοράς σε ΣΜΕ προσβλέπει σε άνοδο της τιμής του υποκείμενου τίτλου, ενώ μια θέση αγοράς σε δικαιώματα αγοράς προσβλέπει σε πτώση της τιμής του υποκείμενου τίτλου

24. Ελληνική εισαγωγική εταιρία σκοπεύει να αγοράσει προϊόντα από τις ΗΠΑ το επόμενο διάστημα. Ποια η θέση της εταιρείας σε δολάρια ΗΠΑ;

α) Θετική θέση

β) Αρνητική θέση

γ) Ουδέτερη θέση

δ) Θέση αγοράς

25. Εξαγωγική εταιρία έχει πουλήσει προϊόντα στη Μεγάλη Βρετανία και αναμένεται να πληρωθεί τους επόμενους μήνες. Ποια η θέση της εταιρία σε στερλίνες;

α) Θετική θέση

β) Αρνητική θέση

γ) Ουδέτερη θέση

δ) Θέση πώλησης

26. Κατά τη περίοδο της καλλιέργειας καλαμποκιού μία αγρότισσα λαμβάνει θέση πώλησης σε ΣΜΕ που αντιστοιχούν σε ποσότητα καλαμποκιού όση αυτή που πρόκειται να θερίσει. Αν αφού θερίσει και πουλήσει το καλαμπόκι της διατηρήσει τη θέση της σε ΣΜΕ τότε χαρακτηρίζεται:

(α) Αντισταθμιστής

(β) Κερδοσκόπος

(γ) Αντισταθμιστικός κερδοσκόπος

(δ) Κανένα από τα παραπάνω

27. Αξιολογήστε την πρόταση: «Στις έξω-χρηματιστηριακές αγορές παραγώγων δεν υπάρχει κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, διότι μεσολαβεί κεντρικός αντισυμβαλλόμενος που απορροφά τον κίνδυνο».

(α) Σωστό

(β) Λάθος

28. Η κίνηση επενδυτή που κατέχει θέση σε ένα τίτλο ή αγαθό και θέλει να προστατευτεί έναντι κίνησης της αγοράς που αντιτίθεται στις προσδοκίες του ονομάζεται:

- (α) Εξισορροπητική κερδοσκοπία (Arbitrage)
- (β) Αντιστάθμιση κινδύνου (Hedging)**
- (γ) Κερδοσκοπία (Speculation)
- (δ) Συνθετική θέση

29. Επενδυτής, ο οποίος έχει στόχο το γρήγορο κέρδος από τις μεταβολές των τιμών στις αγορές, αναλαμβάνοντας κίνδυνο, ονομάζεται:

- (α) Εξισορροπιστής (Arbitrageurs)
- (β) Αντισταθμιστής (Hedging)
- (γ) Κερδοσκόπος (Speculator)**
- (δ) Κανένα από τα παραπάνω

30. Επενδυτής που έχει θέση _____ στο χρυσό, θα επιθυμούσε _____ της τιμής του χρυσού στο μέλλον

- (α) Αγοράς (long), μείωση
- (β) Αγοράς (long), αύξηση**
- (γ) Πώλησης (short), αύξηση
- (δ) Αγοράς (long), σταθερότητα

31. Τα παράγωγα διακρίνονται από το είδος του υποκείμενου τίτλου ή αγαθού που μπορεί να είναι:

- (α) εμπόρευμα
- (β) χρηματοπιστωτικός τίτλος
- (γ) ενεργειακό προϊόν
- (δ) όλα τα παραπάνω**

32. Ποιο από τα παρακάτω είναι χρηματιστήριο παραγώγων;

- (α) Dow Jones Industrial Average
- (β) Chicago Board of Trade (CBOT)
- (γ) New York Mercantile Exchange (NYMEX)
- (δ) (β) και (γ)**

33. Σε σύγκριση με τις αγορές στοιχειωδών τίτλων, το κόστος συναλλαγών στην αγορά παραγώγων είναι:

- (α) Μικρότερο**

(β) Μεγαλύτερο

(γ) Ίσο

(δ) Πολύ μεγαλύτερο

34. Μια από τις ωφέλειες που προκύπτουν από τη λειτουργία των αγορών παραγώγων είναι η ανεύρεση και η διαμόρφωση των τιμών.

(α) Σωστό

(β) Λάθος

35. Ποιο από τα παρακάτω παράγωγα αποδίδει πληρωμή που δε σχετίζεται γραμμικά με την πληρωμή του υποκείμενου μέσου του;

α. Δικαίωμα προαίρεσης

β. Προθεσμιακό συμβόλαιο

γ. Συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίων

δ. Συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης

36. Ποιο από τα παρακάτω παράγωγα είναι λιγότερο πιθανό να έχει μηδενική αξία στην έναρξη του συμβολαίου;

α. Δικαίωμα προαίρεσης

β. Προθεσμιακό συμβόλαιο

γ. Συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίων

δ. Συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης

37. Ένα πιστωτικό παράγωγο είναι ένα συμβόλαιο με το οποίο:

α. ο εκκαθαριστικός οίκος παρέχει εγγύηση έναντι του κινδύνου αντισυμβαλλομένου στον πωλητή και τον αγοραστή

β. ο πωλητής παρέχει προστασία στον αγοραστή έναντι του κινδύνου πτώχευσης τρίτου

γ. ο αγοραστής και ο πωλητής καταβάλλουν ένα περιθώριο ασφάλισης στην αρχή του συμβολαίου

δ. κανένα από τα παραπάνω

38. Ποιο από τα παρακάτω είναι λιγότερο πιθανό πλεονέκτημα της χρήσης των παραγώγων;

α. Αποτελεσματικότερη διαχείριση κινδύνου

β. Πληρωμές παρόμοιες με των αντίστοιχων υποκείμενων μέσων

γ. Περισσότερες ευκαιρίες για ανάληψη αρνητικής θέσης σε σύγκριση με την αγορά των υποκείμενων μέσων

δ. Όλα τα παραπάνω

39. Ποιο από τα παρακάτω αποτελεί πιο πιθανή συνέπεια αποσταθεροποίησης της αγοράς λόγω της κερδοσκοπίας μέσω παραγώγων;

- α. **Αυξημένη αδυναμία πληρωμής από κερδοσκόπους και πιστωτές**
 - β. Μεταβολές στις τρέχουσες τιμές οφειλόμενες σε εξισορροπητική κερδοσκοπία
 - γ. Εφαρμογή στρατηγικών που οδηγούν σε ασύμμετρες αποδόσεις
 - δ. Όλα τα παραπάνω
40. Σε σύγκριση με τα παράγωγα που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές, τα έξω-χρηματιστηριακά παράγωγα:
- α. Είναι πιο τυποποιημένα
 - β. **Χαρακτηρίζονται από λιγότερη διαφάνεια**
 - γ. Χαρακτηρίζονται από περισσότερη διαφάνεια
 - δ. Ισχύει το α και το γ
41. Τα παράγωγα που είναι εισηγμένα σε οργανωμένες αγορές:
- α. δεν εποπτεύονται επαρκώς
 - β. διαπραγματεύονται μέσω ανεπίσημων καναλιών
 - γ. **καλύπτονται έναντι του κινδύνου αντισυμβαλλομένου από τον εκκαθαριστικό οίκο**
 - δ. δεν είναι τυποποιημένα
42. Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου υπάρχει:
- α. Στα προθεσμιακά συμβόλαια και τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης
 - β. Στα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και στις συμφωνίες ανταλλαγής επιτοκίων
 - γ. **Στις συμφωνίες ανταλλαγής επιτοκίων και στα προθεσμιακά συμβόλαια**
 - δ. Σε κανένα από τα παραπάνω
43. Σε σύγκριση με την αγορά μετρητοίς, η αγορά παραγώγων τυπικά έχει:
- α. **Περισσότερη ρευστότητα**
 - β. Μεγαλύτερα κόστη συναλλαγών
 - γ. Μεγαλύτερες απαιτήσεις καταβολής κεφαλαίου
 - δ. Όλα τα παραπάνω
44. Η επένδυση στις αγορές παραγώγων ενδείκνυνται για όλους τους παρακάτω επενδυτές εκτός από:
- (α) Επενδυτές που θέλουν να λάβουν αρνητική θέση σε στοιχειώδεις τίτλους
 - (β) Επενδυτές που κατέχουν μετοχικά χαρτοφυλάκια και θέλουν να αντισταθμίσουν πιθανή μείωση της αξίας των μετοχών
 - (γ) **Ασφαλιστικά ταμεία που θέλουν να λαμβάνουν εξασφαλισμένες ταμειακές ροές σε βάθος χρόνου**
 - (δ) Επενδυτές που αποζητούν υψηλές αποδόσεις με χαμηλό αρχικό κεφάλαιο
45. Ποια από τις παρακάτω προτάσεις είναι λάθος. Τα παράγωγα μπορούν να χρησιμοποιηθούν για:
- Α. Αντιστάθμιση κινδύνου

Β. Κερδοσκοπία

Γ. Εξασφάλιση εγγυημένου εισοδήματος

Δ. Εξισορροπητική κερδοσκοπία

46. Γενικά στα παράγωγα:

1. Είναι δυνατόν στη λήξη και οι δυο πλευρές της συμφωνίας να έχουν κέρδος
2. Είναι δυνατόν στη λήξη και οι δυο πλευρές της συμφωνίας να έχουν ζημιά
- 3. Πάντα στη λήξη ο ένας θα έχει κέρδος και ο άλλος ζημιά**
4. Ισχύουν τα Α και Β

47. Τα χρηματοπιστωτικά παράγωγα μπορούν να χρησιμοποιηθούν από τους επενδυτές για την διαχείριση του

- a. πιστωτικού κινδύνου
- b. κινδύνου ρευστότητας
- c. συναλλαγματικού κινδύνου
- d. (α) και (γ)**

48. Ποιο είναι το πλεονέκτημα των εξω-χρηματιστηριακών παραγώγων σε σχέση με αυτά που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια

- A. Έχουν μεγαλύτερη ρευστότητα
- B. Έχουν μικρότερο κίνδυνο αθέτησης
- Γ. Έχουν πάντα μεγαλύτερη διάρκεια
- Δ. Μπορούν να διαμορφωθούν ανάλογα με τις ανάγκες των επενδυτών**

49. Τα παράγωγα είναι χρηματοπιστωτικά προϊόντα που

- A. Έχουν χαμηλή έκθεση στον κίνδυνο και χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές που, λόγω κόστους, δεν μπορούν να αγοράσουν τους υποκείμενους τίτλους
- B. Όταν χρησιμοποιούνται ορθολογικά μπορεί να οδηγήσουν στην μείωση του κινδύνου**
- Γ. Είναι αποκλειστικά εργαλεία κερδοσκοπίας
- Δ. Όλα τα παραπάνω

50. Οι κερδοσκόποι στην αγορά παραγώγων:

- a. Δημιουργούν μεγάλη μεταβλητότητα
- b. Συνεισφέρουν στη ρευστότητα της**
- c. Συμμετέχουν κυρίως στις ανοιχτές πωλήσεις
- d. Δεν έχουν καμία συνεισφορά

51. Μια διαφορά μεταξύ αντισταθμιστή και κερδοσκόπου είναι ότι ο αντισταθμιστής:

- a. Μπορεί να έχει κέρδη ή ζημιές
- b. Μπορεί να μην κλείσει τη θέση του λαμβάνοντας την αντίθετη
- c. Δεν είναι υποχρεωμένος να καταβάλει το περιθώριο ασφάλισης
- d. Είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο χωρίς θέση σε ΣΜΕ**

52. Οι scalpers και οι ημερήσιοι διαπραγματευτές αποτελούν κατηγορίες:

- a. Εξισορροπιστών

- b. Αντισταθμιστών
- c. **Κερδοσκόπων**
- d. Οι πρώτοι εξισορροπιστών, οι δεύτεροι κερδοσκόπων.

53. Η συμφωνία μεταξύ δύο αντισυμβαλλομένων, ενός πωλητή και ενός αγοραστή, για την αγοραπωλησία ενός στοιχείου ενεργητικού σε μια μεταγενέστερη ημερομηνία σε τιμή που έχει καθοριστεί σήμερα, σε οργανωμένη αγορά είναι:

(α) **Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης**

- (β) Δικαίωμα Προαίρεσης
- (γ) Προθεσμιακό Συμβόλαιο
- (δ) Κανένα από τα παραπάνω

54. Τα δικαιώματα προαίρεσης σε χρυσό θεωρούνται:

- a. **Παράγωγα εμπορευμάτων**
- b. Χρηματοοικονομικά παράγωγα
- c. Προθεσμιακά συμβόλαια
- d. ΣΜΕ

55. Η επένδυση στην αγορά παραγώγων προϊόντων απαιτεί μεγαλύτερο ύψος κεφαλαίου από την επένδυση στις αγορές μετρητοίς:

- (α) ΣΩΣΤΟ
- (β) **ΛΑΘΟΣ**

56. Ποιο από τα παρακάτω είναι λάθος σχετικά με τις αγορές παραγώγων:

- (α) Χωρίζονται σε οργανωμένες και μη-οργανωμένες αγορές
- (β) Στις οργανωμένες αγορές παραγώγων διαπραγματεύονται τυποποιημένα από το χρηματιστήριο συμβόλαια
- (γ) **Στις αγορές παραγώγων δεν επιτρέπεται η διαπραγμάτευση τίτλων με υποκείμενο μέσο την πιστοληπτική ικανότητα ενός κράτους**
- (δ) Στις οργανωμένες αγορές παραγώγων ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου έχει σχεδόν εξαλειφθεί

57. Η συναλλαγή κατά την οποία ένας επενδυτής έχει αρνητική θέση στην αγορά μετρητοίς και λαμβάνει θέση πώλησης σε προθεσμιακό συμβόλαιο είναι:

- (α) Ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο
- (β) **Μια κερδοσκοπική θέση**
- (γ) Μια αντισταθμιστική στρατηγική
- (δ) Μια συναλλαγή χωρίς έκθεση στον κίνδυνο

58. Ποιο ή ποια από τα κάτωθι δεν αποτελούν πλεονεκτήματα των παραγώγων και των χρήσεών τους;

- (α) **Υψηλότερα κόστη συναλλαγής σε σχέση με τις αγορές αξιόγραφων και προϊόντων**
- (β) Αποκάλυψη πληροφορίας για αναμενόμενες τιμές και τη μεταβλητότητα
- (γ) Βοήθεια στην διαχείριση του κινδύνου

(δ) Όλα τα ανωτέρω

59. Ο ρόλος ύπαρξης μιας οργανωμένης αγοράς παραγώγων είναι:

- α) Θετικός ως προς την μη-αποτελεσματικότητα της αγοράς
- β) Παροχή δυνατότητας αντιστάθμισης κινδύνων στην αγορά μετρητοίς**
- γ) Αύξηση του συναλλακτικού κόστους
- δ) Όλα τα παραπάνω

60. Ένας έμπορος χαρτοπολτού έχει αποθηκεύσει 500 τόνους χαρτοπολτού. Ποια είναι η θέση του εμπόρου ως προς το χαρτοπολτό;

- α) Θετική θέση**
- β) Αρνητική θέση
- γ) Ουδέτερη θέση
- δ) Καμία θέση

61. Επενδυτής που έχει θέση _____ στο χρυσό, θα επιθυμούσε _____ της τιμής του χρυσού στο μέλλον

- (α) Πώλησης (short), μείωση**
- (β) Πώλησης (short), αύξηση
- (γ) Αγοράς (long), μείωση
- (δ) Αγοράς (long), σταθερότητα

62. Ποιο από τα παρακάτω δεν είναι χρηματιστήριο παραγώγων;

- (α) New York Stock Exchange (NYSE)**
- (β) Chicago Board of Trade (CBOT)
- (γ) London International Financial Futures and Options Exchange (LIFFE)
- (δ) Chicago Board of Options Exchange (CBOE)

63. Σε σχέση με ένα ΣΜΕ, ένα προθεσμιακό συμβόλαιο

- (α) Δεν παρουσιάζει κάποια ουσιαστική διαφορά
- (β) Προτιμάται κυρίως από αντισταθμιστές
- (γ) Έχει μεγαλύτερη έκθεση στον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου**
- (δ) Έχει ως υποκείμενο μέσο κυρίως συναλλαγματικές ισοτιμίες

Αγορά παραγώγων

64. Οι ειδικοί διαπραγματευτές στην Αγορά Παραγώγων, πέρα από τα δικαιώματα που έχουν τα απλά μέλη, έχουν και την υποχρέωση να προσφέρουν τιμές αγοράς και πώλησης για κάθε ενδιαφερόμενο που θέλει να προβεί σε συναλλαγή.
(α) Σωστό (β) Λάθος

65. Μέσα από κάθε συναλλαγή στην Αγορά Παραγώγων η ΕΤΕΚ καταλήγει να έχει ...

- (α) θετική θέση
- (β) αρνητική θέση
- (γ) μηδενική θέση
- (δ) εγγυημένη θέση

66. Τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου στην Αγορά Παραγώγων τον αναλαμβάνει

- (α) η Τράπεζα Διακανονισμού
- (β) το Χ.Α
- (γ) η ΕΤΕΚ
- (δ) η ασφαλιστική εταιρεία που έχει το ασφαλιστήριο συμβόλαιο

67. Ποιο από τα ακόλουθα δεν αποτελεί ποσό που κάθε τελικός πελάτης οφείλει να διακανονίσει χρηματικά;

- (α) Κέρδη/ζημίες λόγω ανοικτών θέσεων σε ΣΜΕ.
- (β) Υποχρεώσεις/απαιτήσεις λόγω κλείσιμο θέσεων σε ΣΜΕ επί μετοχών.
- (γ) Υποχρεώσεις/απαιτήσεις λόγω αγοράς/πώλησης δικαιωμάτων.
- (δ) Υποχρεώσεις/απαιτήσεις λόγω εξάσκησης δικαιωμάτων μετοχών.

68. Γενικά, σε μη οργανωμένες αγορές παραγώγων ποια από τις κατωτέρω προτάσεις είναι σωστή;

- (α) Η εταιρεία εκκαθάρισης παρεμβάλλεται μεταξύ των δύο συναλλασσόμενων μερών.
- (β) Υπάρχει ημερήσιος χρηματικός διακανονισμός των ανοικτών θέσεων.
- (γ) Καταβάλλονται οι ζημίες και εισπράττονται τα κέρδη καθημερινά.
- (δ) Ο αγοραστής είναι σε πλήρη εξάρτηση από τον πωλητή, και αντιστρόφως.

69. Η ΕΤΕΚ ελέγχει ανά πάσα στιγμή τον πιστοληπτικό κίνδυνο κάθε τελικού πελάτη καθώς έχει άμεση πρόσβαση και παρακολουθήση των ανειλημμένων θέσεων σε σχέση με τα υπάρχοντα υπόλοιπα

- (α) Σωστό (β) Λάθος

70. Το απαιτούμενο περιθώριο ασφάλισης για μια ανειλημμένη θέση στα παράγωγα μπορεί να καλυφθεί με:

- I. Μετρητά
- II. Μετοχές του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap

- III. Μετοχές του δείκτη FTSE/ATHEX Mid Cap
- IV. Εταιρικές ομολογίες
- V Προσωπικές επιταγές
- VI. Έντοκα Γραμμάτια και Ομόλογα Δημοσίου

(α) I+V+VI

(β) I+II+VI

(γ) I+II+III

(δ) I+II+III+IV+V

71. Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου είναι σημαντικός σε περίπτωση:

- (α) αγοράς και πώλησης παραγώγων στο Χ.Α.
- (β) αγοράς και πώλησης παραγώγων στο LIFFE (Χρηματιστήριο Λονδίνου)
- (γ) αγοράς και πώλησης παραγώγων έξω-χρηματιστηριακά**
- (δ) ισχύουν τα (α) και (β)

72. Τι θέση αποκτά ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος απέναντι σε ένα αγοραστή συμβολαίου ΣΜΕ:

- (α) θετική
- (β) αρνητική**
- (γ) μηδενική
- δ) καμία από τις απαντήσεις δεν είναι σωστή

73. Οι ειδικοί διαπραγματευτές στην Αγορά Παραγώγων έχουν το δικαίωμα να προσφέρουν τιμές αγοράς και πώλησης για κάθε ενδιαφερόμενο που θέλει να προβεί σε συναλλαγή.

(α) ΣΩΣΤΟ

(β) ΛΑΘΟΣ

74. Ποιο είδος διακανονισμού χρησιμοποιείται στα παράγωγα επί των χρηματιστηριακών δεικτών στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α.;

- (α) Φυσική παράδοση του τίτλου.
- (β) Χρηματικός διακανονισμός.**
- (γ) Σύμφωνα με την επιθυμία του αγοραστή.
- (δ) Δεν προκύπτει διευθέτηση καθώς πάντοτε κλείνει η θέση πριν τη λήξη του συμβολαίου.

75. Η τιμή των συμβολαίων ΣΜΕ στο δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap εκφράζεται σε ...

- (α) ευρώ
- (β) μονάδες δείκτη**
- (γ) χρηματικές μονάδες
- (δ) ποσοστά επί του δείκτη

76. Η Εταιρία Εκκαθάρισης επί Παραγώγων Προϊόντων έχει ευθύνη για ποια από τα παρακάτω;

- I. Την διευθέτηση της διαδικασίας παράδοσης τίτλων.
- II. Την εγγύηση της ολοκλήρωσης των συναλλαγών.

III. Την εποπτεία της ομαλότητας των συναλλαγών στην αγορά παραγώγων προϊόντων.

IV. Τον καθημερινό διακανονισμό κεφαλαιακών κερδών ή ζημιών.

(α) I, II και IV μόνο.

(β) II και III μόνο.

(γ) I, II και III μόνο.

(δ) I, II, III και IV.

77. Ποιο είδος διακανονισμού χρησιμοποιείται στα παράγωγα επί των μετοχών στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α.;

(α) Φυσική παράδοση του τίτλου.

(β) Χρηματικός διακανονισμός.

(γ) Σύμφωνα με την επιθυμία του αγοραστή.

(δ) Δεν προκύπτει διευθέτηση καθώς πάντοτε κλείνει η θέση πριν την λήξη του συμβολαίου.

78. Ποιο από τα ακόλουθα αποτελεί ποσό που κάθε τελικός πελάτης οφείλει να διακανονίσει χρηματικά;

(α) Κέρδη/ζημιές λόγω ανοικτών θέσεων σε ΣΜΕ.

(β) Υποχρεώσεις/απαιτήσεις λόγω κλείσιμο θέσεων σε ΣΜΕ επί μετοχών.

(γ) Υποχρεώσεις/απαιτήσεις λόγω αγοράς/πώλησης δικαιωμάτων.

(δ) Όλα τα παραπάνω.

79. Σκοπός των ελαχίστων περιθωρίων ασφάλισης είναι:

(α) Να προσφέρουν ένα δίκτυ ασφαλείας στο σύστημα και να προστατεύσουν από αθετήσεις αντισυμβαλλομένων

(β) Να αποθαρρύνουν τις συναλλαγές ανοικτών πωλήσεων

(γ) Να προστατεύουν τον επενδυτή από τη μείωση των τιμών

(δ) Όλα τα παραπάνω

80. Οι ανοικτές θέσεις σε ένα παράγωγο μειώνονται εάν:

(α) Δύο συμμετέχοντες στην αγορά ανοίξουν μία καινούργια θέση

(β) Ένας συμμετέχων στην αγορά πουλήσει ένα δικαίωμα πώλησης

(γ) Ένας συμμετέχων στην αγορά πουλήσει ένα δικαίωμα αγοράς

(δ) Δύο συμμετέχοντες στην αγορά κλείσουν μία υπάρχουσα θέση

81. Υπάρχουν διαφορετικά είδη περιθωρίων ασφάλισης:

α) Το περιθώριο ασφάλισης που ορίζει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

β) Το περιθώριο ασφάλισης που ορίζει η ΕΤΕΚ

γ) Το περιθώριο ασφάλισης που ορίζει η χρηματιστηριακή εταιρία

δ) Το περιθώριο ασφάλισης που ορίζει η ΕΤΕΚ και το περιθώριο ασφάλισης που ορίζει η χρηματιστηριακή εταιρεία

- 82.** Ποια από τις παρακάτω προτάσεις δεν είναι σωστή σχετικά με το ρόλο της ΕΤΕΚ:
- α) Είναι φορέας εκκαθάρισης στην Αγορά Παραγώγων
 - β) Καταγράφει τις θέσεις και υποχρεώσεις καθενός συμμετέχοντος στην Αγορά των Παραγώγων
 - γ) Παροτρύνει την αφερεγγυότητα των συμμετεχόντων**
 - δ) Είναι υποχρεωμένη να διατηρεί ενήμερα τα καλύμματα που οφείλουν να έχουν οι συμμετέχοντες
- 83.** Η ΕΤΕΚ δε διατρέχει κίνδυνο αντισυμβαλλομένου γιατί τον αναλαμβάνει
- α) Η Τράπεζα Διακανονισμού
 - β) Η ασφαλιστική εταιρεία που έχει το ασφαλιστήριο συμβόλαιο
 - γ) Η επιτροπή κεφαλαιαγοράς
 - δ) Κανένα από τα παραπάνω**
- 84.** Όταν ένα χρηματιστήριο παραγώγων ορίζει το περιθώριο ασφάλισης στο 10%, αυτό σημαίνει ότι:
- α) Το Χρηματιστήριο παρέχει εγγύηση στο 90% της αξίας
 - β) Ένας επενδυτής μπορεί να αναλάβει μια θέση δεσμεύοντας το 90% της αξίας της θέσης
 - γ) Ένας επενδυτής μπορεί να αναλάβει μια θέση δεσμεύοντας το 10% της αξίας της θέσης**
 - δ) Το Χρηματιστήριο παρέχει εγγύηση στο 90% της αξίας και ένας επενδυτής μπορεί να αναλάβει μια θέση δεσμεύοντας το 10% της αξίας της θέσης
- 85.** Ποια από τα παρακάτω παράγωγα προϊόντα δεν προσφέρονται στην Αγορά Παραγώγων του ΧΑ;
- α) ΣΜΕ και δικαιώματα στον δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap
 - β) ΣΜΕ στη συναλλαγματική ισοτιμία ευρώ/δολαρίου**
 - γ) ΣΜΕ σε επιλεγμένες μετοχές μεγάλης κεφαλαιοποίησης
 - δ) Δικαιώματα σε επιλεγμένες μετοχές μεγάλης κεφαλαιοποίησης
- 86.** Επενδυτής αγόρασε ΣΜΕ στον FTSE/ATHEX Large Cap σε τιμή 1.900 μονάδες. Για την καταβολή του περιθωρίου ασφαλείας
- α) Μπορεί να καταθέσει ως εγγύηση μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ ανεξαρτήτου κεφαλαιοποίησης, καθώς και χαρακτηριστικών διαπραγμάτευσης
 - β) Μπορεί να καταθέσει ως εγγύηση μετρητά**
 - γ) Δεν απαιτείται η καταβολή εγγύησης με οποιαδήποτε μορφή
 - δ) Το (α) και (β)
- 87.** Ποια από τις κατωτέρω προτάσεις είναι λάθος σχετικά με τα ΣΜΕ στον δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap;
- α) Ο διακανονισμός του ΣΜΕ είναι χρηματικός
 - β) Η τιμή του ΣΜΕ είναι εκφρασμένη σε μονάδες του δείκτη
 - γ) Ο πολλαπλασιαστής του ΣΜΕ είναι 2 Ευρώ

δ) Η τιμή του ΣΜΕ είναι εκφρασμένη σε ευρώ

88. Για τους ειδικούς διαπραγματευτές (market makers) ισχύει:

- (α) Αναλαμβάνουν την υποχρέωση να παρέχουν τιμές αγοράς και πώλησης (quotes)
- (β) Βαρύνονται με τον κίνδυνο να βρεθούν αγοραστές όταν η αγορά πέφτει
- (γ) Κερδίζουν χρήματα από το άνοιγμα τιμών αγοράς και πώλησης (bid ask spread)

(δ) Όλα τα παραπάνω

89. Τι είναι ο ειδικός διαπραγματευτής (market maker);

(α) Είναι το μέλος του Χ.Α, το οποίο είναι υποχρεωμένο να παρέχει τιμές προσφοράς και ζήτησης στα συμβόλαια που διαπραγματεύονται, προκειμένου να έχει «βάθος» η αγορά

(β) Είναι το μέλος του Χ.Α, το οποίο αναρτά τιμές προσφοράς και ζήτησης στα συμβόλαια που διαπραγματεύονται, όποτε το συμφέρει, προκειμένου να αποκομίζει κέρδος

(γ) Είναι κατηγορία επενδυτή

(δ) Κανένα από τα παραπάνω

90. Ποιο από τα ακόλουθα προϊόντα είναι διαθέσιμο στην αγορά Παραγώγων του Χ.Α;

- I. ΣΜΕ στον δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap
- II. Δικαιώματα Προαίρεσης στον δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap
- III. Δικαιώματα Προαίρεσης σε μετοχές
- IV. ΣΜΕ σε μετοχές

(α) I και II μόνο

(β) II, III και IV μόνο

(γ) III μόνο

(δ) I, II, III και IV

91. Σήμερα, ποιο παράγωγο προϊόν δεν προσφέρεται στην αγορά παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών;

(α) ΣΜΕ σε μετοχές του ΟΤΕ

(β) Δικαιώματα προαίρεσης στο δείκτη FTSE/ATHEX LARGE CAP

(γ) ΣΜΕ επί του δείκτη MSCI Emerging Markets

(δ) Δικαιώματα προαίρεσης στη μετοχή της ΔΕΗ

92. Για τον υπολογισμό του απαιτούμενου περιθωρίου ασφαλείας (margin) για κάθε ΣΜΕ χρησιμοποιείται:

(α) Ο νόμος προσφοράς και ζήτησης

(β) Το μοντέλο RI.VA. (Risk Valuation)

(γ) Τα (α) και (β)

(δ) Κανένα από τα παραπάνω

93. Πέρα από τις χρηματικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις που διακανονίζονται καθημερινά από την ΕΤ.ΕΚ., απαιτήσεις και υποχρεώσεις διενεργούνται για παραλαβή και παράδοση τίτλων από :

I. Λήξεις συμβολαίων ΣΜΕ όπου προβλέπεται η φυσική παράδοση των υποκειμένων τίτλων

II. Άσκηση δικαιωμάτων σε μετοχές

III. Έναρξη συμβολαίων δανεισμού μετοχών

IV. Άσκηση συμβολαίων δανεισμού μετοχών

(α) I, II, III

(β) II, III, IV

(γ) I, III, IV

(δ) I, II, III, IV

94. Τα δικαιώματα σε μετοχές στην Αγορά Παραγώγων του ΧΑ, αντιπροσωπεύουν:

(α) 1000 μετοχές

(β) 100 μετοχές

(γ) 1 μετοχή

(δ) Εξαρτάται από την μετοχή

95. Τα δικαιώματα στον δείκτη FTSE/ATHEX LARGE CAP στην Αγορά Παραγώγων του ΧΑ, έχουν μέγεθος:

(α) €50

(β) €2

(γ) €0,5

(δ) Εξαρτάται από τη τιμή του δείκτη

96. Το ΣΜΕ στον δείκτη FTSE/ATHEX LARGE CAP στην Αγορά Παραγώγων του ΧΑ, έχει μέγεθος:

(α) €50

(β) €2

(γ) €0,5

(δ) Εξαρτάται από τη τιμή του δείκτη

97. Αξιολογήστε την πρόταση: «Καθώς οι θέσεις στα παράγωγα δεν καλύπτονται πλήρως, αναγκαία προϋπόθεση για την προστασία της εταιρίας εκκαθάρισης από την αδυναμία ενός πελάτη να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις του, είναι να απαιτήσει εγγυήσεις υπό τη μορφή του περιθωρίου ασφάλισης για κάθε τελικό πελάτη.»

(α) Σωστό

(β) Λάθος

98. Όλα τα μέλη της ΕΤ.ΕΚ. πρέπει να διατηρούν στην Τράπεζα της Ελλάδος τους εξής λογαριασμούς εκτός από:

(α) Λογαριασμό Εκκαθάρισης

(β) Υπολογαριασμό Εκκαθάρισης

(γ) Λογαριασμό Θέσης

(δ) Ειδικό λογαριασμό απομείωσης της συνολικής θέσης

99. Ποια από τις παρακάτω προτάσεις σχετικά με τα συμβόλαια ΣΜΕ στο δείκτη FTSE/ATHEX LARGE CAP είναι σωστή;

(α) Ο διακανονισμός των ΣΜΕ γίνεται με μετρητά

(β) Ο πολλαπλασιαστής στα ΣΜΕ είναι €10

(γ) Ο διακανονισμός των ΣΜΕ γίνεται με φυσική παράδοση τίτλων

(δ) (α) + (β)

100. Στα ΣΜΕ στο δείκτη FTSE/ATHEX LARGE CAP;

(α) Ο διακανονισμός τους είναι χρηματικός και ο πολλαπλασιαστής είναι €2

(β) Η τιμή του ΣΜΕ είναι εκφρασμένη σε μονάδες του δείκτη και ο διακανονισμός είναι φυσικός

(γ) Ο πολλαπλασιαστής του ΣΜΕ είναι €2 και δεν απαιτείται περιθώριο ασφάλισης

(δ) Η τιμή του ΣΜΕ είναι εκφρασμένη σε ευρώ

101. Στα ΣΜΕ επί μετοχών στην Αγορά Παραγώγων του ΧΑ:

(α) Ένα ΣΜΕ αντιπροσωπεύει πακέτο 1000 μετοχών

(β) Η εκκαθάριση γίνεται αυτόματα μέσω ημερήσιου χρηματικού διακανονισμού και φυσικής παράδοσης

(γ) Το ελάχιστο μέγεθος μεταβολής της τιμής είναι €5

(δ) Ισχύει ότι πάντα τυγχάνουν διαπραγμάτευσης τρεις (3) σειρές των κοντινότερων μηνών του τριμηνιαίου κύκλου

102. Η εκκαθάριση των συναλλαγών διενεργείται μόνο μέσω των

(α) Λογαριασμών στο Σ.Α.Τ. των μελών της ΕΤ.ΕΚ.

(β) Λογαριασμών Εκκαθάρισης των μελών της ΕΤ.ΕΚ.

(γ) Λογαριασμών Θέσης των μελών της ΕΤ.ΕΚ.

(δ) Λογαριασμών στην τράπεζα επιλογής των μελών της ΕΤ.ΕΚ.

103. Η ΕΤΕΚ αποτελεί αντισυμβαλλόμενο:

(α) Σε κάθε συναλλαγή που διεξάγεται στην Αγορά Παραγώγων και εκκαθαρίζεται

(β) Σε κάθε συναλλαγή που διεξάγεται στην Αγορά Παραγώγων και δεν εκκαθαρίζεται

(γ) Εάν αυτό ζητηθεί από Ειδικό Διαπραγματευτή Τύπου Α

(δ) Εάν αυτό ζητηθεί από Ειδικό Διαπραγματευτή Τύπου Β

104. Το περιθώριο (margin) στα Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) καταβάλλεται:

(α) Από το μέλος του ΧΑ που μεσολαβεί για την πραγματοποίηση της συναλλαγής

(β) Από τον αγοραστή του ΣΜΕ

(γ) Από τον πωλητή του ΣΜΕ

(δ) Από τον αγοραστή και τον πωλητή του ΣΜΕ

105. Στα ΣΜΕ επί μετοχών στην Αγορά Παραγώγων του ΧΑ, ένα ΣΜΕ αντιπροσωπεύει πακέτο:

(α) 1000 μετοχών

(β) 100 μετοχών

(γ) 1 μετοχής

(δ) Εξαρτάται από την μετοχή

106. Συμπληρώστε τη σωστή απάντηση σχετικά με την κίνηση που κάνει η ΕΤ.ΕΚ. σε κάθε προϊόν

Προϊόν	Η ΕΤ.ΕΚ.
Σύμβαση Δανειοδοσίας (stock lending)	(1)
Σύμβαση Δανειοληψίας (stock borrowing)	(2)

(α) (1) Δανείζει, (2) Δανείζεται

(β) (1) Δανείζεται, (2) Δανείζει

(γ) (1) Δανείζει, (2) ερωτηματικό

(δ) (1) Δανείζεται, (2) ερωτηματικό

107. Τι θέση αποκτά η ΕΤ.ΕΚ. απέναντι σε έναν Αγοραστή Δικαιώματος Αγοράς (long call);

(α) Πώληση Δικαιώματος Πώλησης (short put)

(β) Αγοράς Δικαιώματος Πώλησης (long put)

(γ) Πώληση Δικαιώματος Αγοράς (short call)

(δ) Αγορά Δικαιώματος Πώλησης (long call)

108. Τι θέση αποκτά η ΕΤ.ΕΚ. απέναντι σε έναν Πωλητή Δικαιώματος Αγοράς (short call);

(α) Πώληση Δικαιώματος Πώλησης (short put)

(β) Αγοράς Δικαιώματος Πώλησης (long put)

(γ) Πώληση Δικαιώματος Αγοράς (short call)

(δ) Αγορά Δικαιώματος Αγοράς (long call)

109. Τι θέση αποκτά η ΕΤ.ΕΚ. απέναντι σε έναν Αγοραστή Δικαιώματος Πώλησης (long put);

(α) Πώληση Δικαιώματος Πώλησης (short put)

(β) Αγοράς Δικαιώματος Πώλησης (long put)

(γ) Πώληση Δικαιώματος Αγοράς (short call)

(δ) Αγορά Δικαιώματος Πώλησης (long call)

110. Τι θέση αποκτά η ΕΤ.ΕΚ. απέναντι σε έναν Πωλητή Δικαιώματος Πώλησης (short put);

(α) Πώληση Δικαιώματος Πώλησης (short put)

(β) Αγοράς Δικαιώματος Πώλησης (long put)

(γ) Πώληση Δικαιώματος Αγοράς (short call)

(δ) Αγορά Δικαιώματος Πώλησης (long call)

111. Για ποιο λόγο απαιτείται περιθώριο ασφάλισης (margin) από την ΕΤ.ΕΚ.;

(α) Για τη διασφάλιση του αγοραστή/πωλητή των παραγώγων

(β) Για την προστασία της ΕΤ.ΕΚ.

(γ) Για τη διασφάλιση της ομαλής λειτουργίας της αγοράς

(δ) Για τη διασφάλιση των συναλλαγών

112. Περιθώριο ασφάλισης (margin) είναι το ποσό που απαιτεί η ΕΤ.ΕΚ. ως εγγύηση για την κάλυψη των υποχρεώσεων που απορρέουν από την ανοικτή θέση του εκάστοτε συμβολαίου.

(α) Σωστό

(β) Λάθος

113. Το απαιτούμενο περιθώριο ασφάλισης (margin)

(α) είναι το ποσό που απαιτεί η ΕΤ.ΕΚ. ως εγγύηση για την κάλυψη των υποχρεώσεων που απορρέουν από την ανοικτή θέση του εκάστοτε συμβολαίου

(β) μπορεί να έχει τη μορφή μετρητών (Ευρώ ή ξένο νόμισμα) και κινητές αξίες

(γ) υπολογίζεται με το μοντέλο RI.VA. (Risk Valuation)

(δ) Όλα τα παραπάνω

114. Ο σκοπός των ελαχίστων περιθωρίων ασφάλισης (margin) είναι να:

(α) προσφέρουν ένα δίκτυ ασφαλείας στο σύστημα

(β) το προστατεύουν από τις κακές επιπτώσεις πτωχεύσεων ορισμένων από τους συναλλασσόμενους

(γ) περιορίσουν τις μεγάλες μεταβολές στις αξίες των θέσεων

(δ) (α) και (β)

115. Η Αγορά Παραγώγων του Χ.Α. λαμβάνει τα εξής μέτρα για την προστασία της ομαλής λειτουργίας της αγοράς και των συμφερόντων των επενδυτών :

(α) η εφαρμογή ορίων ημερήσιας διακύμανσης τιμών

(β) η παύση εισαγωγής ή η διαγραφή σειρών παραγώγου ή παύση συναλλαγών δανεισμού τίτλων και αναγκαστική άσκηση θέσεων

(γ) η αναγκαστική ακύρωση εντολών και συναλλαγών

(δ) όλα τα παραπάνω

116. Τα Εκκαθαριστικά Μέλη της ΕΤ.ΕΚ. διακρίνονται σε:

(α) Άμεσα Εκκαθαριστικά Μέλη

(β) Γενικά Εκκαθαριστικά Μέλη

(γ) Έμμεσα Εκκαθαριστικά Μέλη

(δ) (α) και (β)

117. Τα μέλη του Χ.Α. ανάλογα με την δυνατότητα κατάρτισης συναλλαγών στην αγορά παραγώγων μπορούν να ενεργούν ως :

(α) Άμεσα Εκκαθαριστικά Μέλη

(β) Ειδικοί Διαπραγματευτές (market makers)

(γ) Απλά Μέλη

(δ) (β) και (γ)

118. Τα Απλά Μέλη στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α. μπορούν να καταρτίσουν συναλλαγές

(α) για λογαριασμό πελατών

(β) για ίδιο λογαριασμό

(γ) μέσω ενός Ιδίου Λογαριασμού δεσμευόμενα να εισάγουν ζεύγη εντολών αγοράς και πώλησης (quotes) επί ενός ή περισσότερων προϊόντων που διαπραγματεύονται στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α. με σκοπό την ενίσχυση της ρευστότητας και του βάθους της αγοράς.

(δ) (α) και (β)

119. Οι Ειδικοί Διαπραγματευτές μπορούν να καταρτίσουν συναλλαγές

(α) για λογαριασμό πελατών

(β) για ίδιο λογαριασμό

(γ) μέσω ενός Ιδίου Λογαριασμού δεσμευόμενα να εισάγουν ζεύγη εντολών αγοράς και πώλησης (quotes) επί ενός ή περισσότερων προϊόντων που διαπραγματεύονται στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α. με σκοπό την ενίσχυση της ρευστότητας και του βάθους της αγοράς.

(δ) όλα τα παραπάνω

120. Τα Μη Εκκαθαριστικά Μέλη έχουν την υποχρέωση να διορίζουν:

(α) ένα Ειδικό Διαπραγματευτή για να εισάγει εντολές αγοράς και πώλησης (quotes) επί ενός ή περισσότερων προϊόντων που διαπραγματεύονται στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α.

(β) ένα Άμεσο Εκκαθαριστικό Μέλος για την εκκαθάριση των συναλλαγών του στην Αγορά Παραγώγων

(γ) ένα τουλάχιστον Γενικό Εκκαθαριστικό Μέλος για την εκκαθάριση των συναλλαγών του στην Αγορά Παραγώγων

(δ) ένα Απλό Μέλος για την εκκαθάριση των συναλλαγών του στην Αγορά Παραγώγων

121. Τα Άμεσα Εκκαθαριστικά Μέλη πρέπει να διαθέτουν ίδια κεφάλαια τουλάχιστον:

(α) 3.000.000 Ευρώ

(β) 700.000 Ευρώ

(γ) 1.700.000 Ευρώ

(δ) 1.300.000 Ευρώ

122. Τα Γενικά Εκκαθαριστικά Μέλη πρέπει να διαθέτουν ίδια κεφάλαια τουλάχιστον:

(α) 700.000 Ευρώ

(β) 1.300.000 Ευρώ

(γ) 3.000.000 Ευρώ

(δ) 2.700.000 Ευρώ

123. Τα Άμεσα και τα Γενικά Εκκαθαριστικά Μέλη πρέπει να διαθέτουν ίδια κεφάλαια (σε ευρώ) τουλάχιστον:

(α) 700.000 και 1.700.000, αντίστοιχα

(β) 1.300.000 και 3.000.000, αντίστοιχα

(γ) 1.300.000 και 1.700.000, αντίστοιχα

(δ) 700.000 και 3.000.000, αντίστοιχα

124. Τα Εκκαθαριστικά Μέλη οφείλουν να διαθέτουν:

(α) κατάλληλη οργανωτική, λειτουργική και τεχνοοικοδομική υποδομή και επάρκεια

(β) κατάλληλους μηχανισμούς ελέγχου και ασφάλειας στον τομέα της ηλεκτρονικής επεξεργασίας δεδομένων

(γ) κατάλληλους μηχανισμούς ελέγχου και ασφάλειας στον τομέα εσωτερικού ελέγχου

(δ) όλα τα παραπάνω

125. Τα Εκκαθαριστικά Μέλη οφείλουν να απασχολούν:

(α) Πιστοποιημένους Διαπραγματευτές

(β) Πιστοποιημένους Εκκαθαριστές

(γ) Πιστοποιημένους Ελεγκτές Συναλλαγών

(δ) όλα τα παραπάνω

126. Το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης

(α) το διαχειρίζεται η ΕΤ.ΕΚ. για την κάλυψη των ζημιών συνέπεια υπερημερίας

(β) αποτελεί σύνολο περιουσίας που σχηματίζεται προς εξυπηρέτηση του σκοπού του από τις εισφορές των Εκκαθαριστικών Μελών

(γ) είναι αλληλοασφαλιστικού χαρακτήρα

(δ) όλα τα παραπάνω

127. Ποιος αναπροσαρμόζει τις υπάρχουσες θέσεις στην Αγορά Παραγώγων λόγω εταιρικών πράξεων;

(α) η ΕΤ.ΕΚ.

(β) η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

(γ) το Εκκαθαριστικό Μέλος

(δ) ο Ειδικός Διαπραγματευτής

128. Στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α., τα ΣΜΕ επί μετοχών έχουν

(α) 6 λήξεις – ΙΑΝ, ΜΑΡ, ΜΑΙ, ΙΟΥΛ, ΣΕΠΤ, ΝΟΕ

(β) 4 λήξεις – ΜΑΡ, ΙΟΥΝ, ΣΕΠΤ, ΔΕΚ

(γ) 6 λήξεις – 3 πιο κοντινοί μήνες από το μηνιαίο κύκλο & 3 από τον τριμηνιαίο κύκλο (ΜΑΡ, ΙΟΥΝ, ΣΕΠΤ, ΔΕΚ)

(δ) 4 λήξεις – ΙΑΝ, ΑΠΡ, ΙΟΥΛ, ΟΚΤ

129. Στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α., τα ΣΜΕ του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap έχουν

(α) 6 λήξεις – ΙΑΝ, ΜΑΡ, ΜΑΙ, ΙΟΥΛ, ΣΕΠΤ, ΝΟΕ

(β) 6 λήξεις – 3 πιο κοντινοί μήνες από το μηνιαίο κύκλο & 3 από τον τριμηνιαίο κύκλο (ΜΑΡ, ΙΟΥΝ, ΣΕΠΤ, ΔΕΚ)

(γ) 4 λήξεις – ΜΑΡ, ΙΟΥΝ, ΣΕΠΤ, ΔΕΚ

(δ) 4 λήξεις – ΙΑΝ, ΑΠΡ, ΙΟΥΛ, ΟΚΤ

130. Στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α., τα δικαιώματα προαίρεσης επί μετοχών έχουν

(α) 6 λήξεις – ΙΑΝ, ΜΑΡ, ΜΑΙ, ΙΟΥΛ, ΣΕΠΤ, ΝΟΕ

(β) 4 λήξεις – ΜΑΡ, ΙΟΥΝ, ΣΕΠΤ, ΔΕΚ

(γ) 4 λήξεις – ΙΑΝ, ΑΠΡ, ΙΟΥΛ, ΟΚΤ

(δ) 6 λήξεις – 3 πιο κοντινοί μήνες από το μηνιαίο κύκλο & 3 από τον τριμηνιαίο κύκλο (ΜΑΡ, ΙΟΥΝ, ΣΕΠΤ, ΔΕΚ)

131. Στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α., τα δικαιώματα προαίρεσης του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap έχουν

(α) 6 λήξεις – 3 πιο κοντινοί μήνες από το μηνιαίο κύκλο & 3 από τον τριμηνιαίο κύκλο (ΜΑΡ, ΙΟΥΝ, ΣΕΠΤ, ΔΕΚ)

(β) 6 λήξεις – ΙΑΝ, ΜΑΡ, ΜΑΙ, ΙΟΥΛ, ΣΕΠΤ, ΝΟΕ

(γ) 4 λήξεις – ΜΑΡ, ΙΟΥΝ, ΣΕΠΤ, ΔΕΚ

(δ) 4 λήξεις – ΙΑΝ, ΑΠΡ, ΙΟΥΛ, ΟΚΤ

132. Στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α., ποια από τα παρακάτω προϊόντα έχουν 6 λήξεις – 3 πιο κοντινοί μήνες από το μηνιαίο κύκλο & 3 από τον τριμηνιαίο κύκλο (MAP, ΙΟΥΝ, ΣΕΠΤ, ΔΕΚ);

(α) τα ΣΜΕ του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap

(β) τα δικαιώματα προαίρεσης του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap

(γ) τα δικαιώματα προαίρεσης επί μετοχών

(δ) όλα τα παραπάνω

133. Στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α., ποια από τα παρακάτω προϊόντα έχουν 4 λήξεις - MAP, ΙΟΥΝ, ΣΕΠΤ, ΔΕΚ

(α) τα ΣΜΕ επί μετοχών στο Χ.Α.

(β) τα ΣΜΕ του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap

(γ) τα δικαιώματα προαίρεσης του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap

(δ) κανένα από τα παραπάνω

134. Στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α., ποια από τα παρακάτω προϊόντα έχουν 4 λήξεις - MAP, ΙΟΥΝ, ΣΕΠΤ, ΔΕΚ

(α) τα ΣΜΕ του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap

(β) τα δικαιώματα προαίρεσης επί μετοχών

(γ) τα δικαιώματα προαίρεσης του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap

(δ) κανένα από τα παραπάνω

135. Ποιος είναι ο τρόπος άσκησης των δικαιωμάτων προαίρεσης επί μετοχών στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α.

(α) Αμερικανικός

(β) Ευρωπαϊκός

(γ) Bermudan

(δ) Όλα τα παραπάνω

136. Ποιος είναι ο τρόπος άσκησης των δικαιωμάτων προαίρεσης του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α.

(α) Αμερικανικός

(β) Ευρωπαϊκός

(γ) Bermudan

(δ) Όλα τα παραπάνω

137. Σε ποια προϊόντα της Αγοράς Παραγώγων του Χ.Α. χρησιμοποιείται ημερήσιος χρηματικός διακανονισμός;

I. ΣΜΕ επί μετοχών

II. ΣΜΕ επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap

III. Δικαιώματα επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap

IV. Δικαιώματα επί μετοχών

(α) I + II

(β) I + IV

(γ) II + III

(δ) I + II + III + IV

138. Σε ποια προϊόντα της Αγοράς Παραγώγων του Χ.Α. στον τελικό διακανονισμό πραγματοποιείται παράδοση του υποκείμενου τίτλου;

(α) Δικαιώματα επί μετοχών

(β) ΣΜΕ επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap

(γ) Δικαιώματα επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap

(δ) Κανένα από τα παραπάνω

139. Ποιες από τις παρακάτω προτάσεις για τα όρια θέσης είναι σωστή:

(α) Η ΕΤ.ΕΚ. μπορεί να θέτει όριο θέσης ανά κατηγορία Παραγώγων ή προϊόντων δανεισμού τίτλων, ανά Λογαριασμό Εκκαθάρισης ή και Εκκαθαριστικό Μέλος ως και για την αγορά ως σύνολο.

(β) Σε περίπτωση παράβασης του ορίου θέσης το Εκκαθαριστικό Μέλος μπορεί να συνεχίσει ομαλά τη λειτουργία του.

(γ) Ο καθορισμός του ορίου θέσης συναποφασίζεται από την ΕΤ.ΕΚ. και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

(δ) Όλα τα παραπάνω

140. Όλα τα μέλη της ΕΤ.ΕΚ. διατηρούν Λογαριασμό Εκκαθάρισης

(α) σε Τράπεζα Περιθωρίου Ασφάλισης

(β) στην Τράπεζα της Ελλάδος

(γ) σε Τράπεζα επιλογής του Μέλους Εκκαθάρισης

(δ) σε όλα τα παραπάνω

141. Το σύστημα ΟΑΣΗΣ (Ολοκληρωμένο Σύστημα Ηλεκτρονικών Συναλλαγών) έχει ως ρόλο:

(α) Τη διαπραγμάτευση και εκκαθάριση σε Παράγωγα

(β) Τη διαπραγμάτευση σε μετοχές

(γ) Την εκκαθάριση σε μετοχές

(δ) (α) και (β)

142. Ποιο από το παρακάτω αποτελεί λάθος; Το Περιθώριο Ασφάλισης του Μέλους της Αγοράς Παραγώγων αποτελεί:

(α) Το ποσό που απαιτεί η χρηματιστηριακή εταιρεία με την οποία συναλλάσσεται ο πελάτης για τη δική της εξασφάλιση

(β) Είναι σταθερό ανεξαρτήτου εταιρείας

(γ) Προσδιορίζεται σύμφωνα με το μέγεθος της ανοικτής θέσης του πελάτη

(δ) Διαφέρει από εταιρεία σε εταιρεία

143. Ποιο από τα παρακάτω βρίσκεται σήμερα σε λειτουργία:

I. Αγορά Παραγώγων Χ.Α.

II. Αγορά Αξιών Χ.Α.

III. Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών

IV. Σύστημα συναλλαγών ΑΣΗΣ

V. Ε.Χ.Α.Ε.

(α) I+II+III+IV

(β) II+III+IV+V

(γ) I+II+V

(δ) I+II+IV+V

144. Ποια από τις κατωτέρω δεν είναι κατηγορία μελών της Αγοράς Παραγώγων:

(α) Απλά μέλη

(β) Ειδικοί Διαπραγματευτές

(γ) Παραγγελιοδόχοι

(δ) (α) και (β)

145. Σε μια οργανωμένη αγορά παραγώγων η εταιρεία εκκαθάρισης δεν ...

(α) παρεμβάλλεται μεταξύ αγοραστή και πωλητή μετά την πραγματοποίηση της συναλλαγής

(β) διατηρεί καθαρή θετική θέση στα υφιστάμενα συμβόλαια

(γ) έχει μηδενική θέση στα υφιστάμενα συμβόλαια

(δ) κανένα από τα παραπάνω

146. Για να πραγματοποιηθεί μια συναλλαγή σε μια οργανωμένη αγορά παραγώγων θα πρέπει να είναι σύμφωνη η εταιρεία εκκαθάρισης.

(α) Σωστό

(β) Λάθος

147. Το περιθώριο ασφάλισης που χρησιμοποιεί η ΕΤ.ΕΚ. προσδιορίζεται από το υπόδειγμα RIVA και εξαρτάται από τους έξι παράγοντες:

I. Το χρονικό διάστημα που διαρκεί από την αθέτηση του επενδυτή να καλύψει τις υποχρεώσεις του μέχρι το κλείσιμο της θέσης του από την ΕΤ.ΕΚ.

II. Τη διακύμανση της μεταβολής των τιμών του υποκείμενου τίτλου

III. Τον τύπο του συμβολαίου: δικαιώματα, ΣΜΕ, σύμβαση δανειοδοσίας, κλπ.

IV. Την ενδεχόμενη συσχέτιση των τιμών που επηρεάζουν ομοειδή ανοικτά συμβόλαια της ίδιας λήξης

V. Τη διάρκεια του συμβολαίου

(α) I+II+III+IV+V

(β) I+II+IV

(γ) I+II+III+IV

(δ) I+II+III

148. Ποιος από τους ακόλουθους συνδυασμούς είναι σωστός;

I. Απλά Μέλη Αγοράς Παραγώγων – Μέλη Αγοράς Παραγώγων

II. Άμεσα Εκκαθαριστικά Μέλη – Μέλη ΕΤ.ΕΚ.

III. Ειδικοί Διαπραγματευτές – Μέλη Αγοράς Παραγώγων

IV. Ειδικοί Διαπραγματευτές – Μέλη Αγοράς Παραγώγων και ΕΤ.ΕΚ.

V. Γενικά Εκκαθαριστικά Μέλη – Μέλη ΕΤ.ΕΚ.

(α) I+III+V

(β) II+V

(γ) I+II+III+V

(δ) I+III+IV

149. Ποιο από τα παρακάτω είναι λάθος:

(α) Η Αγορά Παραγώγων του Χ.Α. προσφέρει δικαιώματα στους δείκτες FTSE/ASE 25 και FTSE/ASE 40.

(β) Τα προσφερόμενα προϊόντα στο δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap είναι δικαιώματα και ΣΜΕ

(γ) Τα δικαιώματα στο δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap είναι ευρωπαϊκού τύπου

(δ) Η τιμή των ΣΜΕ στο δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap εκφράζεται σε μονάδες δείκτη και έχουν πολλαπλασιαστή 2.

150. Αξιολογείτε τις παρακάτω προτάσεις σχετικά με τον οίκο εκκαθάρισης:

Πρόταση Α: «Ο εκκαθαριστικός οίκος συμψηφίζει τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης πριν τη λήξη τους»

Πρόταση Β: «Ο εκκαθαριστικός οίκος συγκεντρώνει τα ποσά των περιθωρίων ασφάλισης από τους αγοραστές και τους πωλητές συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης»

α. Και οι δύο προτάσεις είναι σωστές

β. Η πρόταση Α είναι λάθος, ενώ η πρόταση Β είναι σωστή

γ. Η πρόταση Α είναι σωστή, ενώ η πρόταση Β είναι λάθος

δ. Και οι δύο προτάσεις είναι λάθος

151. Ποιος αναλαμβάνει τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου σε ένα ΣΜΕ;

α. Η ΕΤ.ΕΚ

- b. Ο πωλητής του ΣΜΕ
- c. Ο αγοραστής του ΣΜΕ
- d. Το Χρηματιστήριο Αθηνών

- 152.** Τα μέλη της Αγοράς Παραγώγων
- a. Πραγματοποιούν συναλλαγές αποκλειστικά για λογαριασμό τους
 - b. Πραγματοποιούν συναλλαγές για λογαριασμό τρίτων
 - c. Μπορούν να πραγματοποιήσουν συναλλαγές για λογαριασμό τους ή για λογαριασμό τρίτων**
 - d. Μπορούν να πραγματοποιήσουν συναλλαγές για λογαριασμό τρίτων κατόπιν ειδικής άδειας
- 153.** Από την άλλη πλευρά κάθε συναλλαγής στην Αγορά Παραγώγων βρίσκεται:
- a. Ένας ειδικός διαπραγματευτής
 - b. Το Χ.Α
 - c. Ο παραγωγός των εμπορευμάτων
 - d. Η ΕΤΕΚ**
- 154.** Η εκκαθάριση στην έξω-χρηματιστηριακή αγορά μπορεί να είναι:
- a. Διμερής
 - b. Μέσω κεντρικού αντισυμβαλλόμενου
 - c. Το a και b**
 - d. Κανένα από τα ανωτέρω
- 155.** Το απαιτούμενο περιθώριο ασφάλισης για τις ανοικτές θέσεις του εκκαθαριστικού μέλους καταγράφονται:
- a. Στον λογαριασμό χρηματικού διακανονισμού
 - b. Στον λογαριασμό εκκαθάρισης**
 - c. Σε έναν τραπεζικό λογαριασμό που διατηρεί το μέλος σε μια εμπορική τράπεζα
 - d. Υποχρεωτικά σε όλους τους παραπάνω
- 156.** Τα κέρδη/ζημιές του εκκαθαριστικού μέλους από τον ημερήσιο διακανονισμό των συμβολαίων καταγράφονται:
- a. Στον λογαριασμό χρηματικού διακανονισμού**
 - b. Στον λογαριασμό εκκαθάρισης
 - c. Σε έναν τραπεζικό λογαριασμό που διατηρεί το μέλος σε μια εμπορική τράπεζα
 - d. Στον λογαριασμό θέσης
- 157.** Η ΕΤΕΚ εκκαθαρίζει τις ανοικτές θέσεις με:

- a. Κάθε τελικό πελάτη ξεχωριστά
 - b. Κάθε εκκαθαριστικό μέλος**
 - c. Κάθε ειδικό διαπραγματευτή
 - d. (α) και (γ)
- 158.** Στον λογαριασμό εκκαθάρισης του εκκαθαριστικού μέλους:
- a. Καταγράφεται το απαιτούμενο περιθώριο ασφάλισης για τις ανοικτές θέσεις**
 - b. Καταγράφονται τα κέρδη/ζημιές από τον ημερήσιο διακανονισμό των συμβολαίων
 - c. Καταγράφεται το σύνολο των ανοικτών θέσεων
 - d. Καταγράφονται τα κέρδη/ζημιές που προκύπτουν μόνο από το κλείσιμο θέσεων σε συμβόλαια
- 159.** Στο λογαριασμό θέσης του τελικού πελάτη:
- a. Καταγράφεται το απαιτούμενο περιθώριο ασφάλισης
 - b. Καταγράφεται η θέση του πελάτη**
 - c. Καταγράφονται τα κέρδη/ζημιές από τον ημερήσιο χρηματικό διακανονισμό
 - d. (α) και (β)
- 160.** Στο λογαριασμό χρηματικού διακανονισμού του εκκαθαριστικού μέλους:
- a. Καταγράφονται τα κέρδη/ζημιές από τον ημερήσιο διακανονισμό των συμβολαίων και οι προμήθειες**
 - b. Καταγράφεται το απαιτούμενο περιθώριο ασφάλισης για τις ανοικτές θέσεις
 - c. Καταγράφονται τα κέρδη/ζημιές που προκύπτουν μόνο από το κλείσιμο θέσεων σε συμβόλαια
 - d. (α) και (β)
- 161.** Ποια από τις παρακάτω προτάσεις είναι σωστή σχετικά με το ρόλο της ΕΤΕΚ:
- α) Καταγράφει τις θέσεις και υποχρεώσεις καθενός συμμετέχοντος στην Αγορά των Παραγώγων
 - β) Παρακρατεί τα ελάχιστα ποσά εγγυήσεων
 - δ) Ελέγχει τη χρηματοπιστωτική βιωσιμότητα των μελών της
 - δ) Όλα τα παραπάνω**
- 162.** Ποιο από τα ακόλουθα προϊόντα είναι διαθέσιμο στην αγορά Παραγώγων του Χ.Α;
- I. ΣΜΕ στον δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap

- II. Δικαιώματα Προαίρεσης Ευρωπαϊκού τύπου στον δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap
- III. Δικαιώματα Προαίρεσης Ευρωπαϊκού τύπου σε μετοχές
- IV. ΣΜΕ σε μετοχές

(α) I και II μόνο

(β) II, III και IV μόνο

(γ) I, II και IV μόνο

(δ) I, II, III και IV

163. Όταν η τιμή της μετοχής μειώνεται τότε το ελάχιστο περιθώριο ασφάλισης που καλείται να καταβάλει ο αγοραστής ενός ΣΜΕ στη μετοχή:

(α) αυξάνει

(β) μειώνεται

(γ) δεν επηρεάζεται από τις μεταβολές των τιμών

(δ) εξαρτάται από τη μεταβολή της τιμής του ΣΜΕ

Arbitrage

164. Σύμφωνα με τον κανόνα της μοναδιαίας τιμής, η τιμή μιας μετοχής ...

- (α) στο άνοιγμα του χρηματιστηρίου θα είναι ίδια με την τιμή κλεισίματος της προηγούμενης ημέρας
- (β) θα είναι ίση με την προθεσμιακή τιμή της μετοχής
- (γ) θα τείνει να είναι ίση με τη προθεσμιακή τιμή της μετοχής στο τέλος της συνεδρίασης
- (δ) καμία από τις ανωτέρω απαντήσεις δεν είναι σωστή**

165. Σε ποιες περιπτώσεις οι εξισορροπιστές ακίνδυνης κερδοσκοπίας δεν συμμετέχουν σε συναλλαγές;

- (α) όταν ισχύει ο κανόνας της μοναδιαίας τιμής
- (β) όταν οι συναλλαγές δεν μπορούν να γίνουν ταυτόχρονα
- (γ) (α) + (β)**
- (δ) καμία από τις ανωτέρω προτάσεις

166. Η εξισορροπητική κερδοσκοπία ...

- (α) εφαρμόζεται στα παράγωγα με την αγορά (ή πώληση) του στοιχειώδους τίτλου και ταυτόχρονη πώληση (ή αγορά) του παράγωγου τίτλου.
- (β) δεν θα επιφέρει κανένα απολύτως κέρδος εάν η τιμή του παράγωγου είναι πλήρως προσαρμοσμένη στην τιμή του στοιχειώδους τίτλου.
- (γ) (α) + (β).**
- (δ) καμία από τις ανωτέρω απαντήσεις δεν είναι σωστή.

167. Γενικά, εξισορροπητική κερδοσκοπία είναι:

- (α) Η απόκτηση ενός αγαθού ή τίτλου σε μια αγορά και η ταυτόχρονη πώλησή του σε μια άλλη αγορά με στόχο την αποκόμιση κέρδους, χωρίς την επένδυση κεφαλαίου**
- (β) Η απόκτηση ενός αγαθού ή τίτλου σε μια αγορά και η μεταγενέστερη πώλησή του σε μια άλλη αγορά με υψηλότερη τιμή με στόχο την αποκόμιση κέρδους.
- (γ) Η απόκτηση ενός αγαθού ή τίτλου σε μια αγορά και η ταυτόχρονη πώλησή του σε μια άλλη αγορά με διαφορετική τιμή.
- (δ) Η απόκτηση ενός αγαθού ή τίτλου σε μια αγορά και η τμηματική πώλησή του σε μια άλλη αγορά με υψηλότερες τιμές με στόχο την αποκόμιση κέρδους.

168. Οι θέσεις εξισορροπητικής κερδοσκοπίας είναι πιθανόν να είναι εκτεθειμένες σε κινδύνους που συνδέονται με:

- (α) τα συναλλακτικά κόστη
- (β) το κόστος δανεισμού
- (γ) τη χαμηλή ρευστότητα
- (δ) α + γ**

- 169. Ο κανόνας της μοναδιαίας τιμής σημαίνει ότι η τιμή μιας μετοχής είναι τέτοια ώστε ...**
(α) να βρίσκεται συνεχώς στο νόμιμο προβλεπόμενο επίπεδο.
(β) καμία συναλλαγή να μην μπορεί να πραγματοποιηθεί σε διαφορετική τιμή.
(γ) να είναι ίση, λόγω ανταγωνισμού, σε όλες τις δυνατές συναλλαγές που μπορούν να γίνουν σε δεδομένη στιγμή από οιονδήποτε.
(δ) καμία από τις ανωτέρω απαντήσεις δεν είναι σωστή.

170. Ποιος από τους ακόλουθους συνδυασμούς είναι ο σωστός;

- I. Η δυνατότητα εφαρμογής εξισορροπητικής κερδοσκοπίας προσφέρεται σε όλες τις αγορές όπου επικρατεί ο ανταγωνισμός και επιτρέπεται η ελεύθερη πρόσβαση χωρίς δεσμεύσεις και περιορισμούς.
II. Σε ένα ανταγωνιστικό περιβάλλον όμοια στοιχειώδη αγαθά που είναι διαπραγματεύσιμα σε περισσότερες από μια αγορές θα έχουν μια και μοναδική τιμή άσχετα από το σημείο στο οποίο βρίσκονται οι αγορές.
III. Σε ένα ανταγωνιστικό περιβάλλον όμοιοι στοιχειώδης τίτλοι που είναι διαπραγματεύσιμοι σε περισσότερες από μια αγορές θα έχουν μια και μοναδική τιμή άσχετα από το σημείο στο οποίο βρίσκονται οι αγορές.
IV. Στο βαθμό που οι τιμές διαφέρουν από αγορά σε αγορά δημιουργούνται ευκαιρίες στους εξισορροπιστές να παρέμβουν εφαρμόζοντας εξισορροπητική κερδοσκοπία και επιτυγχάνοντας κέρδη.
V. Η ύπαρξη κερδών προσελκύει και άλλους εξισορροπιστές που κάνουν το ίδιο πράγμα με αποτέλεσμα να δημιουργηθεί μεγάλη ζήτηση στην αγορά με τη μικρότερη τιμή και μεγάλη προσφορά στην αγορά με την μεγαλύτερη τιμή.
VI. Η μονομερής πίεση στις αγορές αυτές από τους εξισορροπιστές θα ωθήσει την μικρότερη τιμή υψηλότερα και την μεγαλύτερη τιμή χαμηλότερα μέχρις ότου αυτές εξισωθούν.
A. I+II+III+IV+V B. I+II+IV **Γ. I+III+IV+V+VI** Δ. I+II+IV+V

171. Σε ποιες περιπτώσεις οι εξισορροπιστές ακίνδυνης κερδοσκοπίας δεν συμμετέχουν σε συναλλαγές;

- (α) όταν ισχύει ο κανόνας της μοναδιαίας τιμής.**
(β) όταν οι συναλλαγές μπορούν να γίνουν ταυτόχρονα.
(γ) (α) + (β).
(δ) καμία από τις ανωτέρω προτάσεις.

172. Η εξισορροπητική κερδοσκοπία ...

- (α) εφαρμόζεται στα παράγωγα με την αγορά (ή πώληση) του στοιχειώδους τίτλου και ταυτόχρονη αγορά (ή πώληση) του παράγωγου τίτλου.
(β) θα επιφέρει κέρδος εάν η τιμή του παράγωγου είναι πλήρως προσαρμοσμένη στην τιμή του στοιχειώδους τίτλου.
(γ) τα (α) + (β).
(δ) καμία από τις ανωτέρω απαντήσεις δεν είναι σωστή.

173. Η ταυτόχρονη αγοραπωλησία μετοχών ή νομίσματος σε διαφορετικές αγορές, με σκοπό την

εκμετάλλευση της διαφοράς στην τιμή χωρίς την ανάληψη κινδύνου ονομάζεται:

(α) Εξισορροπητική κερδοσκοπία (Arbitrage)

(β) Αντιστάθμιση κινδύνου (Hedging)

(γ) Κερδοσκοπία (Speculation)

(δ) Συνθετική θέση

174. Σύμφωνα με τον κανόνα της μοναδιαίας τιμής η τιμή μιας μετοχής που διαπραγματεύεται στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης προς \$175 όταν η συναλλαγματική ισοτιμία είναι \$1.75/£ στο χρηματιστήριο του Λονδίνου θα πρέπει να είναι:

α) £100

β) £306.25

γ) £175

δ) £173.25

175. Η τιμή της μετοχής της ETE γίνεται αντικείμενο διαπραγμάτευσης στα Χρηματιστήρια της Αθήνας και της Νέας Υόρκης. Αν υπάρχει θεσμικά η δυνατότητα εξισορροπητικής κερδοσκοπίας, τι αναμένετε να ισχύει;

(α) Οι τιμές τα δύο χρηματιστήρια θα είναι παρόμοιες

(β) Οι τιμές στα δύο χρηματιστήρια δεν έχουν καμία σχέση

(γ) Η τιμή της μετοχής στη Νέα Υόρκη θα ακολουθεί την τιμή στην Αθήνα

(δ) Οι τιμές στα δύο χρηματιστήρια θα είναι ανεξάρτητες

176. Ο νόμος της μοναδιαίας τιμής προσδιορίζεται καλύτερα ως:

α. Η πραγματική αξία ενός περιουσιακού στοιχείου

β. Η αποκόμιση κέρδους χωρίς την ανάληψη κινδύνου και την καταβολή κεφαλαίου

γ. Δύο περιουσιακά στοιχεία που θα επιφέρουν τις ίδιες μελλοντικές χρηματοροές πρέπει να πωλούνται στην ίδια τιμή

δ. Κανένα από τα παραπάνω

177. Ευκαιρία για εξισορροπητική κερδοσκοπία υπάρχει όταν:

α. Δύο πανομοιότυπες επενδύσεις έχουν διαφορετική αξία

β. Συνδυασμοί υποκειμένου τίτλου και παραγώγου προϊόντος αποδίδουν το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου

γ. Οι εξισορροπιστές ταυτόχρονα αγοράζουν εταιρίες στόχους και πωλούν εξαγοράστριες εταιρίες

δ. Κανένα από τα παραπάνω

178. Μια επενδυτική στρατηγική που αποφέρει κέρδη χωρίς κίνδυνο και χωρίς ο επενδυτής να τοποθετεί προσωπικά κεφάλαια ονομάζεται:

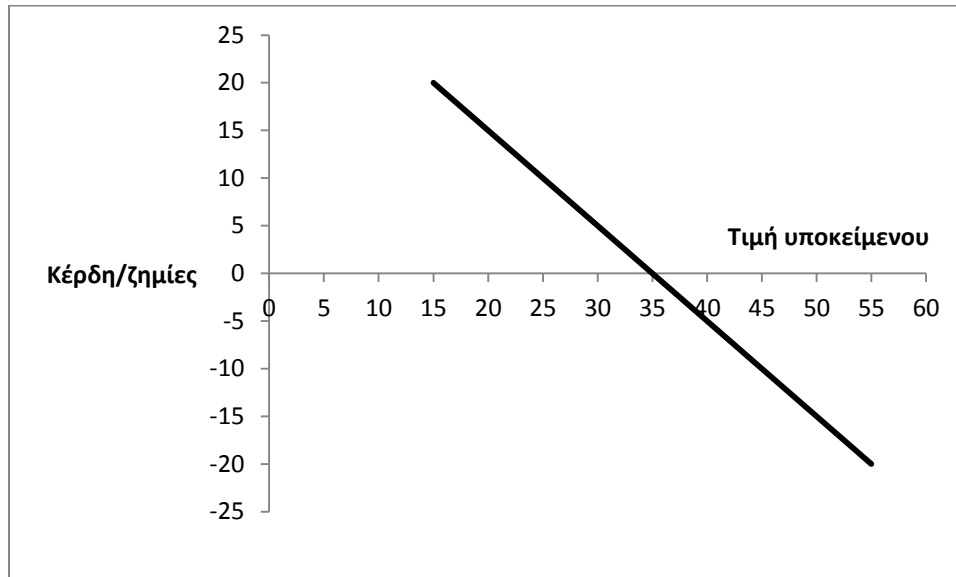
A. Θέση μόχλευσης

B. Εξισορροπητική κερδοσκοπία

Γ. Αντιστάθμιση

Δ. Διαφοροποίηση

Προθεσμιακά Συμβόλαια και ΣΜΕ



179. Ποια θέση απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα:

- (α) Αρνητική θέση μετρητοίς
- (β) Θετική θέση μετρητοίς
- (γ) Θέση πώλησης σε ΣΜΕ
- (δ) (α) + (γ)**

180. Ποια θέση απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα:

- (α) Αρνητική θέση μετρητοίς**
- (β) Θετική θέση μετρητοίς
- (γ) Θέση αγοράς δικαιώματος πώλησης
- (δ) Θέση αγοράς σε ΣΜΕ

181. Ποια είναι η θέση που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα:

- α) Θέση αγοράς δικαιώματος αγοράς
- β) Θέση αγοράς σε ΣΜΕ
- γ) Θέση αγοράς δικαιώματος πώλησης
- δ) Θέση πώλησης σε ΣΜΕ**

182. Ποια είναι η μέγιστη ζημιά ανά συμβόλαιο της θέσης που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα (πολλαπλασιαστής 100);

- α) Απεριόριστη**
- β) 35
- γ) 3500

δ) Δεν μπορεί να υπολογισθεί

183. Την ημέρα λήξης του συμβολαίου η τιμή του υποκειμένου είναι €40. Ποιο το όφελος ή η ζημία ανά συμβόλαιο για τη θέση που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα (πολλαπλασιαστής 100);

α) Κέρδος 500 Ευρώ

β) Ζημία 500 Ευρώ

γ) Δεν υπάρχει ούτε κέρδος ούτε ζημία

δ) Δεν μπορεί να υπολογισθεί

184. Την ημέρα λήξης του συμβολαίου η τιμή του υποκειμένου είναι €10. Ποιο το όφελος ή η ζημία ανά συμβόλαιο για τη θέση που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα (πολλαπλασιαστής 100);

α) Κέρδος 2.500 Ευρώ

β) Ζημία 2.500 Ευρώ

γ) Κέρδος 25 Ευρώ

δ) Δεν μπορεί να υπολογισθεί

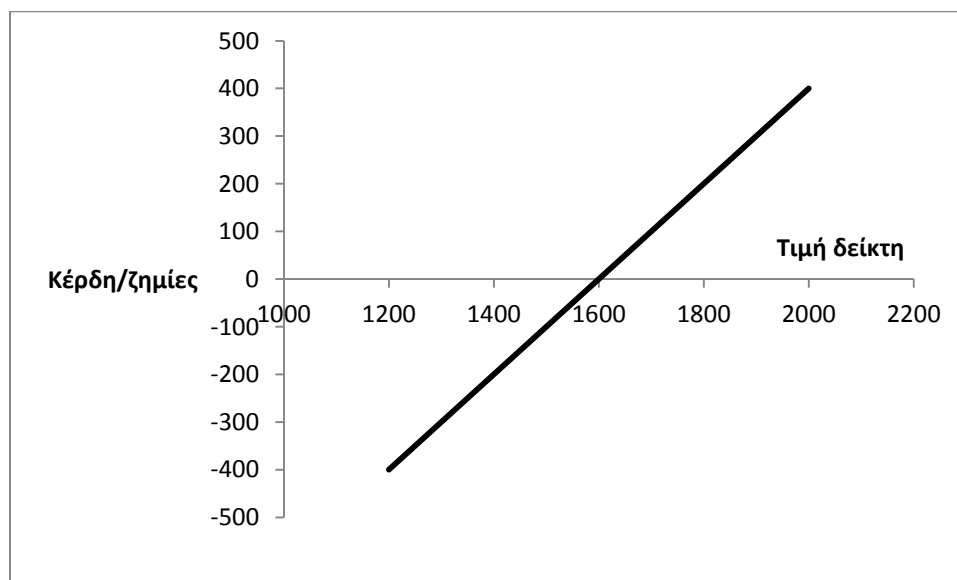
185. Ποιο είναι το μέγιστο κέρδος ανά συμβόλαιο της θέσης που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα (πολλαπλασιαστής 100);

α) Απεριόριστη

β) 35 Ευρώ

γ) 3500 Ευρώ

δ) Δεν μπορεί να υπολογιστεί



- 186.** Ποια είναι η θέση που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα:
α) Θέση αγοράς δικαιώματος αγοράς
β) Θέση αγοράς σε ΣΜΕ
γ) Θέση αγοράς προθεσμιακού συμβολαίου
δ) (β) + (γ)
- 187.** Ποια θέση απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα:
(α) Θετική θέση μετρητοίς
(β) Αρνητική θέση μετρητοίς
(γ) Θέση αγοράς δικαιώματος πώλησης
(δ) Θέση πώλησης δικαιώματος αγοράς
- 188.** Ποια είναι η μέγιστη ζημιά ανά συμβόλαιο για τη θέση που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα (πολλαπλασιαστής €2);
α) Απεριόριστη
β) 1.600 μονάδες δείκτη
γ) 3.200 Ευρώ
δ) 1.600 Ευρώ
- 189.** Την ημέρα λήξης του συμβολαίου η τιμή του δείκτη είναι 2.000. Ποιο το όφελος ή η ζημιά ανά συμβόλαιο για τη θέση που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα (πολλαπλασιαστής €2);
α) Κέρδος 800 Ευρώ
β) Ζημία 800 Ευρώ
γ) Κέρδος 400 Ευρώ
δ) Κέρδος 400 μονάδες δείκτη
- 190.** Την ημέρα λήξης του συμβολαίου η τιμή του δείκτη είναι 1.100. Ποιο το όφελος ή η ζημιά ανά συμβόλαιο για τη θέση που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα (πολλαπλασιαστής €2);
α) Κέρδος 1000 Ευρώ
β) Ζημία 500 Ευρώ
γ) Ζημία 1000 Ευρώ
δ) Ζημία 500 μονάδες δείκτη
- 191.** Ποιο είναι το μέγιστο κέρδος ανά συμβόλαιο για τη θέση που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα (πολλαπλασιαστής €2);
α) Απεριόριστο
β) 1.600 μονάδες δείκτη
γ) 3.200 Ευρώ
δ) 1.600 Ευρώ
- 192. Με τα ΣΜΕ επιτυγχάνεται:**

- I. Εγγύηση των συναλλαγών II. Εξασφάλιση των συναλλαγών
 III. Ευελιξία στη διαμόρφωση των χαρακτηριστικών τους
 IV. Τυποποίηση των συμβολαίων V. Διαπραγμάτευση σε οργανωμένα χρηματιστήρια

(α) I+II+III+IV (β) I+II+IV+V (γ) I+II+III+V (δ) I+II+III+IV+V

193. Με τα ΣΜΕ οι συναλλασσόμενοι επιτυγχάνουν ...

- (α) εγγύηση και εξασφάλιση των συναλλαγών.
 (β) δυνατότητα αναίρεσης της υποχρέωσης που αναλαμβάνουν μέσω αντίθετης συναλλαγής.
 (γ) διαπραγμάτευση σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά.
(δ) όλα τα παραπάνω.

194. Ποιος από τους παρακάτω συνδυασμούς προτάσεων είναι σωστός για τα ΣΜΕ;

- I. Ένα ΣΜΕ για να δημιουργηθεί απαιτεί έναν αγοραστή και έναν πωλητή που να γνωρίζει ο ένας τον άλλον.
 II. Τα ΣΜΕ έχουν τη δυνατότητα διαπραγμάτευσης σε δευτερογενή αγορά.
 III. Τα ΣΜΕ υπόκεινται σε κανονισμούς και εποπτικό έλεγχο από το Χρηματιστήριο.
 IV. Τα ΣΜΕ υπόκεινται σε κανονισμούς και εποπτικό έλεγχο από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

(α) I+II+III+IV (β) I+III+IV (γ) II+III+IV (δ) III+IV

195. Η προθεσμιακή τιμή:

- (α) είναι η τιμή της άμεσης παράδοσης του υποκείμενου προϊόντος
(β) καθορίζει την τιμή μετρητοίς για την παράδοση του υποκείμενου προϊόντος κατά την ημερομηνία παράδοσης
 (γ) είναι πάντοτε ίση με την τιμή εκκαθάρισης
 (δ) αναφέρεται στην διαφορά μεταξύ της τιμής μετρητοίς και της τιμής εκκαθάρισης

196. Την ημερομηνία παράδοσης ο αγοραστής ενός ΣΜΕ πρέπει να κάνει ένα από τα παρακάτω:

- (α) Να παραλάβει το υποκείμενο προϊόν στην τιμή εκκαθάρισης της προηγούμενης μέρας.
 (β) Να παραδώσει το υποκείμενο προϊόν στην προθεσμιακή τιμή.
(γ) Να παραλάβει το υποκείμενο προϊόν στην προθεσμιακή τιμή.
 (δ) Να αγοράσει το υποκείμενο προϊόν στην τιμή μετρητοίς.

197. Την ημέρα παράδοσης, ο αγοραστής ενός ΣΜΕ έχει:

- (α) Το δικαίωμα να αγοράσει το υποκείμενο προϊόν στην τιμή εξάσκησης.
 (β) Την υποχρέωση να πουλήσει το υποκείμενο προϊόν στην τιμή εξάσκησης.
(γ) Την υποχρέωση να αγοράσει το υποκείμενο προϊόν σε μία προκαθορισμένη τιμή.
 (δ) Το δικαίωμα να πουλήσει το υποκείμενο προϊόν στην τιμή εξάσκησης.

198. Έχετε αγοράσει ένα ΣΜΕ στον FTSE/ATHEX Large Cap στις 1.236 μονάδες. Ποια είναι η μέγιστη ζημία από αυτή τη θέση; (Πολλαπλασιαστής 2€)

- (α) 1.236€ (β) 2.472€ (γ) 0€ (δ) Καμιά απάντηση δεν είναι σωστή

199. Ένας επενδυτής έχει αγοράσει 5 ΣΜΕ στον FTSE/ATHEX Large Cap στις 2.170 μονάδες. Με τη λήξη του ΣΜΕ κλείνει τη θέση του στην τιμή ΣΜΕ 2.143 μονάδες. Ποιο το κέρδος ή ζημία από τη θέση αυτή; (Πολλαπλασιαστής 2€)

- (α) -54€ (β) +54€ (γ) -270€ (δ) +270€

200. Ένας επενδυτής έχει πουλήσει 5 ΣΜΕ στον FTSE/ATHEX Large Cap στις 2.170 μονάδες. Με τη λήξη του ΣΜΕ κλείνει τη θέση του στην τιμή ΣΜΕ 2.143 μονάδες. Ποιο το κέρδος ή ζημία από τη θέση αυτή; (Πολλαπλασιαστής 2€)

- (α) -54€
(β) +54€
(γ) -270€
(δ) +270€

201. Έχετε αγοράσει 10 ΣΜΕ στο FTSE/ATHEX Large Cap στις 800 μονάδες. Ποια είναι η μέγιστη ζημία από αυτή τη θέση; (Πολλαπλασιαστής 2€)

- (α) 8.000€ (β) 1.600€ (γ) 0€ (δ) Καμιά απάντηση δεν είναι σωστή

202. Ένας επενδυτής έχει πουλήσει 5 ΣΜΕ στον FTSE/ATHEX Large Cap στις 700 μονάδες. Με τη λήξη του ΣΜΕ κλείνει τη θέση του στην τιμή ΣΜΕ 650 μονάδες. Ποιο το κέρδος ή ζημία από τη θέση αυτή; (Πολλαπλασιαστής 2€)

- (α) -250€
(β) +250€
(γ) -500€
(δ) +500€

203. Έχετε πουλήσει ένα ΣΜΕ στο FTSE/ATHEX Large Cap στις 1.236 μονάδες. Ποια είναι η μέγιστη ζημία από αυτή τη θέση; (Πολλαπλασιαστής 2€)

- (α) 1.236€ (β) 2.472€ (γ) 0€ (δ) Απεριόριστη

204. Με τα προθεσμιακά συμβόλαια δεν επιτυγχάνεται :

- | | |
|--------------------------------|--|
| I. Εγγύηση των συναλλαγών | II. Ευελιξία στη διαμόρφωση των χαρακτηριστικών τους |
| III. Τυποποίηση των συμβολαίων | IV. Διαπραγμάτευση σε οργανωμένα χρηματιστήρια |
| (α) I+II+IV | (β) I+ III+IV |
| (γ) I+II+V | (δ) II+III+IV |

205. Το συμβόλαιο ΣΜΕ στον FTSE/ATHEX Large Cap που λήγει σε 50 ημέρες αποτιμάται στις 1.451,22 μονάδες όταν η τιμή του δείκτη είναι στις 1.452 μονάδες. Εάν το περιθώριο

ασφάλισης της ΕΤΕΚ έχει ορισθεί στο 11%, τι ποσό θα πρέπει να δεσμεύσει υπέρ της ΕΤΕΚ ένας κερδοσκόπος; (Πολλαπλασιαστής 2€)

- (α) 319,44€ (β) 319,27€ (γ) 159,72€ (δ) καμία απάντηση δεν είναι σωστή

206. Ποιο ήταν το περιθώριο ασφάλισης με το οποίο υπολογίσθηκε το ποσό των 3.760€ που κατέβαλε ο αγοραστής 12 συμβολαίων ΣΜΕ της μετοχή ΒΗΤΑ με παράδοση τριών μηνών, προθεσμιακή τιμή 19,5€ και τιμή μετρητοίς 19€; (Κάθε συμβόλαιο αναφέρεται σε 100 μετοχές)

- (α) 16,5€ (β) 16,5% (γ) 0,0165 (δ) καμία απάντηση δεν είναι σωστή

207. Το συμβόλαιο ΣΜΕ στο δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap που λήγει σε 60 ημέρες αποτιμάται στις 799 μονάδες. Εάν το περιθώριο ασφάλισης έχει ορισθεί στο 17%, τι ποσό θα πρέπει να δεσμευτεί; (Πολλαπλασιαστής 2€)

- (α) 135,83€ (β) 679,15€ (γ) 271,66€ (δ) καμία απάντηση δεν είναι σωστή

208. Τι από τα παρακάτω είναι λάθος αναφορικά με τις διαφορές μεταξύ των ΣΜΕ και των Προθεσμιακών Συμβολαίων;

- (α) Τα ΣΜΕ διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές ενώ τα Προθεσμιακά Συμβόλαια είναι έξω - χρηματιστηριακές πράξεις
(β) Στα ΣΜΕ οι όροι της σύμβασης είναι τυποποιημένοι ενώ στα Προθεσμιακά Συμβόλαια μπορούν να διαμορφωθούν ανάλογα με τις ανάγκες του επενδυτή
(γ) Τα ΣΜΕ υπόκεινται στη διαδικασία της ημερήσιας εκκαθάρισης ενώ τα Προθεσμιακά Συμβόλαια εκκαθαρίζονται μία φορά στη λήξη
(δ) Καμία από τις παραπάνω προτάσεις

209. Ένα προθεσμιακό συμβόλαιο, ποιο από τα κατωτέρω χαρακτηριστικά διαθέτει;

- (α) Έχει αγοραστή και πωλητή
(β) Συναλλάσσεται σε οργανωμένο χρηματιστήριο
(γ) Γίνεται αντικείμενο καθημερινής εκκαθάρισης
(δ) Δίνει το δικαίωμα αλλά όχι την υποχρέωση για αγορά του υποκείμενου τίτλου

210. Ποια από τα παρακάτω είναι τυποποιημένα στα ΣΜΕ;

- I. Η ημερομηνία λήξης
II. Η τιμή του ΣΜΕ
III. Το υποκείμενο μέσο
IV. Το μέγεθος του ΣΜΕ
(α) I και II μόνο
(β) I, III και IV μόνο
(γ) I, II και III μόνο
(δ) I, II, III και IV

211. Τα ΣΜΕ διαφέρουν σε σχέση με τα Προθεσμιακά Συμβόλαια γιατί:

- (α) Είναι τυποποιημένα
- (β) Είναι διαθέσιμα για έναν μεγάλο αριθμό υποκειμένων προϊόντων
- (γ) Εκκαθαρίζονται καθημερινά
- (δ) Όλα τα παραπάνω**

212. Ως βάση (basis) ορίζεται η διαφορά μεταξύ:

- (α) Της προθεσμιακής τιμής δύο ΣΜΕ στο ίδιο υποκείμενο αγαθό ή τίτλο με διαφορετική διάρκεια
- (β) Της προθεσμιακής τιμής δύο ΣΜΕ σε διαφορετικό υποκείμενο αγαθό ή τίτλο
- (γ) Της τιμής μετρητοίς και της προθεσμιακής τιμής**
- (δ) (α) + (γ)

213. Έστω ότι ένας δείκτης βρίσκεται στις 2.000 μονάδες. Υποθέτοντας περιθώριο ασφάλισης 10% και πολλαπλασιαστή €25, για θέση ενός ΣΜΕ στον εν λόγω δείκτη ο επενδυτής πρέπει να καταβάλει:

- (α) €2.000
- (β) €25
- (γ) €50.000
- (δ) €5.000**

214. Στην ημερομηνία λήξης ενός ΣΜΕ σε δείκτη μπορεί να πραγματοποιηθεί:

- (α) Χρηματικός διακανονισμός
- (β) Μετακύληση της θέσης στην επόμενη σειρά
- (γ) Κλείσιμο θέσης
- (δ) Όλα τα παραπάνω**

215. Κατά την ημερομηνία λήξης μιας σειράς ΣΜΕ σε δείκτη:

- (α) Πραγματοποιείται εκκαθάριση με την φυσική παράδοση των υποκειμένων μετοχικών τίτλων
- (β) Πραγματοποιείται κλείσιμο της θέσης με τη λήψη αντίθετης θέσης**
- (γ) Πραγματοποιείται μετακύληση της θέσης στην επόμενη σειρά υποχρεωτικά
- (δ) Πραγματοποιείται χρηματικός διακανονισμός υποχρεωτικά

216. Η διαφορά στην τιμολόγηση των προθεσμιακών συμβολαίων και των ΣΜΕ με τον ίδιο υποκείμενο και ημερομηνία λήξης οφείλεται κυρίως:

- (α) Στην διαδικασία καθημερινής τιμολόγησης και εκκαθάρισης των ΣΜΕ**
- (β) Στα διαφορετικά χρηματιστήρια που λαμβάνουν χώρα οι αντίστοιχες συναλλαγές
- (γ) Στα διαφορετικά χαρακτηριστικά των υποκειμένων τίτλων
- (δ) Σε εκπτώσεις (discount) που εμπεριέχονται στα μεν και όχι στα δε

217. Η τυποποίηση των ΣΜΕ δεν αναφέρεται:

- (α) Στο μήνα λήξης του συμβολαίου
- (β) Στον κίνδυνο και την απόδοση του συμβολαίου**
- (γ) Στο διακανονισμό του συμβολαίου
- (δ) α και γ

218. Ποιο από τα κάτωθι επιχειρήματα είναι σωστό:

- (α) Οι επενδυτές θα προτιμούσαν να πωλήσουν ΣΜΕ σε μετοχές από τις ανοιχτές πωλήσεις αν τους ενδιαφέρει μεγαλύτερη μόχλευση
- (β) Οι επενδυτές θα προτιμούσαν τις ανοιχτές πωλήσεις από την πώληση ΣΜΕ σε μετοχές αν θέλουν να αποφύγουν τον φόρο επί των πωλήσεων
- (γ) Οι επενδυτές θα προτιμούσαν τις ανοιχτές πωλήσεις από την πώληση ΣΜΕ σε μετοχές αν θέλουν να αποφύγουν τον περιορισμό του κανόνα uptick
- (δ) Κανένα από τα ανωτέρω επιχειρήματα δεν είναι σωστό

219. Ποια από τις επόμενες προτάσεις είναι η σωστή;

- (α) Τα ΣΜΕ μπορούν να λήξουν χωρίς πληρωμή ή παράδοση από τον αγοραστή
- (β) Η εταιρεία εκκαθάρισης δεν εγγυάται την εκπλήρωση του συμβολαίου.
- (γ) Μετά την ολοκλήρωση της συμφωνίας στο χρηματιστήριο, η εταιρεία εκκαθάρισης μεσολαβεί ανάμεσα στον αγοραστή και τον πωλητή**
- (δ) Οι απαιτήσεις για περιθώριο ασφαλείας σε όλα σχεδόν τα ΣΜΕ που διαπραγματεύονται στην Αγορά Παραγώγων του ΧΑ είναι τυποποιημένες.

220. Ποια από τις ακόλουθες προτάσεις είναι η σωστή;

- (α) Τα ΣΜΕ δεν είναι μεταβιβάσιμα σε τρίτους εκτός εάν ρητά αναφέρεται
- (β) Τα προθεσμιακά συμβόλαια δεν έχουν κίνδυνο αντισυμβαλλομένου
- (γ) Για το κλείσιμο μιας θέσης σε παράγωγα θα πρέπει να αναληφθεί μια αντίθετη θέση**
- (δ) Τα προθεσμιακά συμβόλαια είναι τυποποιημένα συμβόλαια για τη διευκόλυνση των συναλλαγών

221. Ποιο από τα ακόλουθα είναι αληθές;

- (α) Η άνοδος των επιτοκίων επιφέρει αύξηση της θεωρητικής τιμής των ΣΜΕ
- (β) Η άνοδος της προσδοκώμενης μερισματικής απόδοσης επιφέρει μείωση της θεωρητικής τιμής των ΣΜΕ
- (γ) Η άνοδος της τιμής του δείκτη επιφέρει αύξηση στην θεωρητική τιμή των ΣΜΕ
- (δ) Όλα τα παραπάνω**

222. Η τιμή ενός ΣΜΕ συγκλίνει στην τρέχουσα τιμή στη λήξη της:

- (α) Μόνον όταν το ΣΜΕ έχει φυσική παράδοση
- (β) Μόνον όταν το ΣΜΕ έχει παράδοση τοις μετρητοίς
- (γ) Και στις δύο παραπάνω περιπτώσεις**
- (δ) Σε καμία περίπτωση

223. Ποια από τις παρακάτω ενέργειες μπορεί να πραγματοποιήσει ο πωλητής συμβολαίων ΣΜΕ σε σχέση με το συμβόλαιο που κατέχει;

- (α) Να κλείσει τη θέση του**
- (β) Να εξασκήσει το ΣΜΕ
- (γ) Να αγοράσει το υποκείμενο στη λήξη
- (δ) (α) + (γ)

224. Ο κύριος λόγος για τη χρήση συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης στην αντιστάθμιση είναι η:

- (α) Πραγματοποίηση κέρδους από κερδοσκοπικές κινήσεις
- (β) Προστασία από τον κίνδυνο μεταβολής της βάσης

(γ) Προστασία από τον κίνδυνο μεταβολής της τιμής

(δ) Αποκάλυψη της τιμής του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης

225. Έστω η τρέχουσα τιμή του χρυσού είναι 1.000 ευρώ η ουγγιά και το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου είναι 5% ετησίως. Ποια θα ήταν η θεωρητική τιμή ενός προθεσμιακού συμβολαίου διάρκειας 1 έτους σε μια ουγγιά χρυσού σήμερα;

α) 1.050 Ευρώ

β) 2.000 Ευρώ

γ) 952,38 Ευρώ

δ) 1.100 Ευρώ

226. Έστω η τρέχουσα τιμή του χρυσού είναι 1.000 ευρώ η ουγγιά και το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου είναι 5% ετησίως. Έστω ότι η τιμή του προθεσμιακού συμβολαίου, που λήγει σε ένα έτος, ήταν 1.000 ευρώ πόσο κέρδος θα εξασφαλιζατε χωρίς κίνδυνο;

α) 150 Ευρώ

β) 50 Ευρώ

γ) -100 Ευρώ

δ) 100 Ευρώ

227. Επενδυτής αγόρασε 15 συμβόλαια ΣΜΕ μετοχών της εταιρείας AAA. Κάθε ΣΜΕ αναφέρεται σε 100 μετοχές. Με περιθώριο ασφάλισης 12% που ορίζει η ΕΤΕΚ και τιμή του ΣΜΕ 24€, πόσα χρήματα θα πρέπει να καταθέσει ο επενδυτής στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης, αν η βάση είναι 3;

α) 360 Ευρώ

β) 5.400 Ευρώ

γ) 4.860 Ευρώ

δ) 5.940 Ευρώ

228. Έστω επενδυτής με θέση 10 ΣΜΕ στην ΕΤΕ. Κάθε ΣΜΕ αναφέρεται σε 100 μετοχές. Η τιμή του υποκείμενου τίτλου είναι €35, του ΣΜΕ €35.20 και το αρχικό περιθώριο καθορίζεται στο 18%. Ποιο ποσό πρέπει να κατατεθεί ως αρχικό περιθώριο στο λογαριασμό του πελάτη;

α) 3500 Ευρώ

β) 1800 Ευρώ

γ) 630 Ευρώ

δ) 6300 Ευρώ

229. Έστω επενδυτής με θέση 10 ΣΜΕ στην ΕΤΕ. Κάθε ΣΜΕ αναφέρεται σε 100 μετοχές. Η τιμή του υποκείμενου τίτλου είναι €35, του ΣΜΕ €35.20 και το αρχικό περιθώριο καθορίζεται στο 18%. Έστω ότι η τιμή της ΕΤΕ αυξάνει στα €36 και του ΣΜΕ στα €36.20. Ο επενδυτής θα έχει όχληση καταβολής περιθωρίου (margin call);

α) Ναι

β) Όχι

γ) Η όχληση καταβολής περιθωρίου δεν εξαρτάται από την τιμή

δ) Είναι στη διακριτική ευχέρεια της ΕΤΕΚ

- 230.** Ένας επενδυτής έχει αγοράσει ΣΜΕ στον δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap στις 784 μονάδες (πολλαπλασιαστής συμβολαίου 2 ευρώ). Στο τέλος της ημερήσιας διαπραγμάτευσης η τιμή των συμβολαίων είναι 762 μονάδες. Στην τιμή αυτή ο επενδυτής έχει ζημιά €1.188. Πόσα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης έχει αγοράσει;

α) 27

β) 22

γ) 54

δ) Καμία από τις απαντήσεις δεν είναι σωστή

- 231.** Ένας επενδυτής αγοράζει 3 ΣΜΕ στον δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap στην τιμή δείκτη 2.673,24 μονάδες. Τι ποσό θα πρέπει να έχει στο χρηματικό λογαριασμό του ως περιθώριο ασφάλισης για να διατηρήσει τη θέση του όταν το ποσοστό ελάχιστου περιθωρίου ασφάλισης είναι 11%; (Πολλαπλασιαστής 2€)

α) 588,11 Ευρώ

β) 16.039,44 Ευρώ

γ) 1.764,34 Ευρώ

δ) 882,17 Ευρώ

- 232.** Ένας χρηματοοικονομικός τίτλος έχει τιμή 10 ευρώ. Το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου είναι 5% και το ΣΜΕ στον τίτλο λήγει σε 45 ημέρες. Ποια είναι η θεωρητική τιμή του ΣΜΕ αν ο τίτλος δεν αποδίδει ταμειακές ροές μέχρι τη λήξη του ΣΜΕ;

α) 10 Ευρώ

β) 9,48 Ευρώ

γ) 11,25 Ευρώ

δ) 10,06 Ευρώ

- 233.** Έστω ΣΜΕ διάρκειας 3 μηνών επί μιας μετοχής που δεν αναμένεται να αποδώσει μέρισμα. Η τιμή της μετοχής στην αγορά μετρητοίς είναι €10 ενώ το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου είναι 3% σε ετήσια βάση. Η τιμή του ΣΜΕ είναι:

α) 10 Ευρώ

β) 9,97 Ευρώ

γ) 9,92 Ευρώ

δ) 10,08 Ευρώ

- 234.** Την ημέρα παράδοσης ο πωλητής ενός ΣΜΕ έχει ...

α) Το δικαίωμα να αγοράσει το υποκείμενο προϊόν στην τιμή εξάσκησης

β) Την υποχρέωση να πουλήσει το υποκείμενο προϊόν στην τιμή εξάσκησης

γ) Την υποχρέωση να αγοράσει το υποκείμενο προϊόν σε μία συγκεκριμένη τιμή

δ) Καμία από τις ανωτέρω προτάσεις δεν είναι σωστή

- 235.** Το συμβόλαιο ΣΜΕ στο δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap που λήγει σε 60 ημέρες αποτιμάται στις 925,47 μονάδες. Εάν το περιθώριο ασφάλισης της ΕΤΕΚ έχει ορισθεί στο 11%, τι ποσό θα πρέπει να δεσμευτεί υπέρ της ΕΤΕΚ; (Πολλαπλασιαστής €2)
- α) 101,80 Ευρώ
 β) 1.850,94 Ευρώ
 γ) 203,60 Ευρώ
δ) Καμία απάντηση δεν είναι σωστή
- 236.** Να βρείτε το ποσοστό ελάχιστου περιθωρίου ασφάλισης, όταν για 15 ΣΜΕ μετοχών της μετοχής AAA, με τιμή μετοχής €16 και τιμή ΣΜΕ €16,50, που κάποιος πούλησε, χρειάστηκε να καταθέσει στο λογαριασμό του περιθωρίου ασφάλισης το ελάχιστο ποσό των €2.640 (Κάθε συμβόλαιο αναφέρεται σε 100 μετοχές).
- α) 11,87%
 β) 10,6%
γ) 11%
 δ) Καμία απάντηση δεν είναι σωστή
- 237.** Ποια από τα παρακάτω δεν είναι τυποποιημένα στα ΣΜΕ;
- I. Η ημερομηνία λήξης
 II. Ο τρόπος διαπραγμάτευσης
 III. Η θεωρητική τιμή του ΣΜΕ
 IV. Το μέγεθος του ΣΜΕ
- α) I και II
 β) I, II και III
 γ) I, II, III και IV
δ) III μόνο
- 238.** Εφόσον ο αγοραστής ενός συμβολαίου ΣΜΕ διατηρεί το συμβολαίο του:
- α) Μπορεί να αγοράσει τον υποκείμενο τίτλο ή αγαθό οποιαδήποτε στιγμή μέχρι την ημέρα λήξης του ΣΜΕ
 β) Μπορεί να αγοράσει τον υποκείμενο τίτλο ή αγαθό οποιαδήποτε στιγμή την ημέρα λήξης του ΣΜΕ
 γ) Υποχρεούται να αγοράσει τον υποκείμενο τίτλο ή αγαθό οποιαδήποτε στιγμή μέχρι την ημέρα λήξης του ΣΜΕ
δ) Υποχρεούται να αγοράσει τον υποκείμενο τίτλο ή αγαθό την ημέρα λήξης του ΣΜΕ
- 239.** Ένα ΣΜΕ στο δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap πουλήθηκε σήμερα στις 1.225,47 μονάδες. Ποιο είναι το κέρδος ή ζημία ανά συμβόλαιο στο τέλος της ημέρας, αν η τιμή εκκαθάρισης της ημέρας ήταν 1.278,76 μονάδες (Πολλαπλασιαστής €2);
- α) -12,79 Ευρώ

β) -53,29 Ευρώ

γ) -106,58 Ευρώ

δ) Καμία απάντηση δεν είναι σωστή

240. Τι είναι η προθεσμιακή τιμή;

(α) Η τιμή, η οποία καταβάλλεται κατά τη σύναψη του προθεσμιακού συμβολαίου

(β) Η τιμή μετρητοίς για την παράδοση ενός προϊόντος σε μία συγκεκριμένη μελλοντική ημερομηνία

(γ) Μια τιμή που δεν μπορεί να έχει διακυμάνσεις

(δ) Είναι η διαφορά μεταξύ του προθεσμιακού επιτοκίου και της τρέχουσας τιμής και δεν μειώνεται με το πέρασμα του χρόνου.

241. Στην ημερομηνία παράδοσης ο πωλητής ενός προθεσμιακού συμβολαίου:

(α) Πρέπει να αγοράσει τον υποκείμενο τίτλο στην προθεσμιακή τιμή

(β) Μπορεί να αγοράσει τον υποκείμενο τίτλο στην προθεσμιακή τιμή

(γ) Πρέπει να πουλήσει τον υποκείμενο τίτλο στην προθεσμιακή τιμή

(δ) Μπορεί να πουλήσει τον υποκείμενο τίτλο στην προθεσμιακή τιμή

242. Ένας επενδυτής έχει μια θέση πώλησης σε ένα προθεσμιακό συμβόλαιο διάρκειας 2 ετών. Η τιμή μετρητοίς του υποκείμενου στο τέλος της περιόδου των 2 ετών είναι €90 και η προθεσμιακή τιμή είναι €100. Ποιο θα είναι το κέρδος του επενδυτή;

(α) €10

(β) €-10

(γ) 0

(δ) Κανένα από τα ανωτέρω

243. Τι είναι τα προθεσμιακά συμβόλαια;

(α) Είναι η συμφωνία μεταξύ δύο μερών να ανταλλάξουν ισοτιμίες συναλλάγματος, σε προσυμφωνημένη τιμή στο μέλλον.

(β) Είναι μία συμβατική υποχρέωση μεταξύ δύο μερών να αγοράσουν/πουλήσουν ένα συγκεκριμένο υποκείμενο προϊόν σε μια ορισμένη τιμή σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία στο μέλλον, σε μία κατ'ιδίαν συμφωνία.

(γ) Είναι μία συμβατική υποχρέωση μεταξύ δύο μερών να αγοράσουν/πουλήσουν ένα συγκεκριμένο υποκείμενο προϊόν σε μια ορισμένη τιμή σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία στο μέλλον, σε μία οργανωμένη αγορά.

(δ) Είναι το δικαίωμα να αγοράσει κάποιος ένα υποκείμενο προϊόν σε μια συμφωνημένη τιμή, εντός μιας προκαθορισμένης χρονικής περιόδου ή σε μια συγκεκριμένη τιμή.

244. Στα προθεσμιακά συμβόλαια

(α) Ο αγοραστής πληρώνει στον πωλητή το αντίτιμο της συμφωνίας κατά την ημερομηνία σύναψης του συμβολαίου.

(β) Ο πωλητής πληρώνει τον αγοραστή το αντίτιμο της συμφωνίας κατά την ημερομηνία σύναψης του συμβολαίου.

(γ) Δε γίνεται πληρωμή μέχρι την ημερομηνία παράδοσης.

(δ) Κανένα από τα παραπάνω.

245. Ποια από τα παρακάτω δεν είναι είδη προθεσμιακών συμβολαίων;

(α) Forward Outrights

(β) Forward Rate Agreement (FRA)

(γ) Currency Swaps

(δ) FX Swaps

246. Στην ημερομηνία παράδοσης ο αγοραστής του προθεσμιακού συμβολαίου:

(α) πρέπει να αγοράσει τον υποκείμενο τίτλο στην προθεσμιακή τιμή

(β) μπορεί να αγοράσει τον υποκείμενο τίτλο στην προθεσμιακή τιμή

(γ) πρέπει να πουλήσει τον υποκείμενο τίτλο στην προθεσμιακή τιμή

(δ) μπορεί να πουλήσει τον υποκείμενο τίτλο στην προθεσμιακή τιμή

247. Ένας επενδυτής συνάπτει ένα προθεσμιακό συμβόλαιο, για να αγοράσει 100 μετοχές της εταιρίας X στα €5 σε 75 ημέρες. Σήμερα, πέρασαν οι 75 μέρες και η μετοχή της εταιρίας X κοστίζει €7. Ο επενδυτής:

(α) Έχασε €500

(β) Έχασε €200

(γ) Κέρδισε €200

(δ) Κέρδισε €500

248. Από το δελτίο τιμών της Αγοράς Παραγώγων του ΧΑ για την περίοδο 17/11/20XX - 21/11/20XX αντλούμε τις εξής τιμές κλεισίματος:

FTSE/ATHEX LARGE CAP ΣΜΕ Δεκεμβρίου

17/11/20XX	1.958,08	1.942,87
18/11/20XX	1.969,69	1.945,77
21/11/20XX	1.951,86	1.933,74

Έστω επενδυτής ο οποίος λαμβάνει θέση αγοράς σε 1 ΣΜΕ στις 17/11/20XX στην τιμή 1930,00. Με περιθώριο ασφάλισης 10%, η ΕΤ.ΕΚ. απαιτεί περιθώριο ασφάλισης για την εκκαθάριση της 17/11/20XX:

(α) €391,62

(β) €1.930,00

(γ) €388,57

(δ) €1.958,08

249. Από το δελτίο τιμών της Αγοράς Παραγώγων του ΧΑ για την περίοδο 17/11/20XX - 21/11/20XX αντλούμε τις εξής τιμές κλεισίματος

	FTSE/ATHEX LARGE CAP	ΣΜΕ Δεκεμβρίου
17/11/20XX	1.958,08	1.942,87
18/11/20XX	1.969,69	1.945,77
21/11/20XX	1.951,86	1.933,74

Κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης στις 18/11/20XX ο επενδυτής, ο οποίος έχει λάβει θέση αγοράς σε 1 ΣΜΕ στις 17/11/20XX στην τιμή 1930, ο χρηματικός διακανονισμός θα απαιτήσει:

(α) Πληρωμή από την ΕΤ.ΕΚ. €78,85

(β) Πληρωμή από την ΕΤ.ΕΚ. €5,8

(γ) Πληρωμή στην ΕΤ.ΕΚ. €78,85

(δ) Μηδέν (0)

250. Από το δελτίο τιμών της Αγοράς Παραγώγων του ΧΑ για την περίοδο 17/11/20XX- 21/11/20XX αντλούμε τις εξής τιμές κλεισίματος

	FTSE/ATHEX LARGE CAP	ΣΜΕ Δεκεμβρίου
17/11/20XX	1.958,08	1.942,87
18/11/20XX	1.969,69	1.945,77
21/11/20XX	1.951,86	1.933,74

Κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης στις 18/11/20XX ο επενδυτής, ο οποίος έχει λάβει θέση πώλησης σε ένα ΣΜΕ στις 17/11/20XX στην τιμή 1930, ο χρηματικός διακανονισμός θα απαιτήσει:

(α) Πληρωμή από την ΕΤ.ΕΚ. €78,85

(β) Πληρωμή στην ΕΤ.ΕΚ. €5,8

(γ) Πληρωμή στην ΕΤ.ΕΚ. €78,85

(δ) Παραμένει αμετάβλητο

251. Από το δελτίο τιμών της Αγοράς Παραγώγων του ΧΑ για την περίοδο 17/11/20XX- 21/11/20XX αντλούμε τις εξής τιμές κλεισίματος

	FTSE/ATHEX LARGE CAP	ΣΜΕ Δεκεμβρίου
17/11/20XX	1.958,08	1.942,87
18/11/20XX	1.969,69	1.945,77
21/11/20XX	1.951,86	1.933,74

Στις 21/11/20XX ο επενδυτής, ο οποίος έχει λάβει θέση πώλησης σε ένα ΣΜΕ στις 17/11/20XX στην τιμή 1930 κλείνει τη θέση του. Ποιο είναι το συνολικό κέρδος/ζημία που θα αποκομίσει;

(α) Ζημία 18,26 Ευρώ

(β) Ζημία 7,48 Ευρώ

(γ) Ζημία 3,74 Ευρώ

(δ) Ζημία 43,72 Ευρώ

252. Από το δελτίο τιμών της Αγοράς Παραγώγων του ΧΑ για την περίοδο 17/11/20XX- 21/11/20XX αντλούμε τις εξής τιμές κλεισίματος

	FTSE/ATHEX LARGE CAP	ΣΜΕ Δεκεμβρίου
17/11/20XX	1.958,08	1.942,87
18/11/20XX	1.969,69	1.945,77
21/11/20XX	1.951,86	1.933,74

Κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης στις 21/11/20XX ο επενδυτής, ο οποίος έχει λάβει θέση αγοράς σε ένα ΣΜΕ στις 17/11/20XX στην τιμή 1930, ο χρηματικός διακανονισμός θα απαιτήσει:

(α) Πληρωμή από την ΕΤ.ΕΚ. €24,06

(β) Πληρωμή στην ΕΤ.ΕΚ. €24,06

(γ) Πληρωμή στην ΕΤ.ΕΚ. €12,03

(δ) Πληρωμή από την ΕΤΕΚ €7,48

253. Από το δελτίο τιμών της Αγοράς Παραγώγων του ΧΑ για την περίοδο 17/11/20XX- 21/11/20XX αντλούμε τις εξής τιμές κλεισίματος

	FTSE/ATHEX LARGE CAP	ΣΜΕ Δεκεμβρίου
17/11/20XX	1.958,08	1.942,87
18/11/20XX	1.969,69	1.945,77

21/11/20XX 1.951,86 1.933,74

Στις 21/11/20XX, ο επενδυτής, ο οποίος έχει λάβει θέση αγοράς σε 1 ΣΜΕ στις 17/11/20XX στην τιμή 1.930, λαμβάνει θέση πώλησης, προκειμένου να κλείσει την αρχική του θέση. Τι ποσό απαιτείται, κατά την εκκαθάριση, για την καταβολή περιθωρίου ασφάλισης;

(α) €971,45

(β) €984,85

(γ) €975,93

(δ) 0

254. Επενδυτής αγόρασε 10 ΣΜΕ μετοχών της μετοχής XXX με τιμή ΣΜΕ 16€ και χρειάστηκε να καταθέσει στο λογαριασμό του περιθωρίου ασφάλισης το ελάχιστο ποσό των 2880€. (Κάθε συμβόλαιο αναφέρεται σε 100 μετοχές). Ποιο είναι το περιθώριο ασφάλισης που θέτει η ΕΤ.ΕΚ.;

(α) 15%

(β) 18%

(γ) 12%

(δ) Καμιά απάντηση δεν είναι σωστή

255. Ο Δείκτης FTSE/ATHEX LARGE CAP βρίσκεται στις 2.783,32 μονάδες. Τα ΣΜΕ στον δείκτη αυτόν διαπραγματεύονται σε έκπτωση (discount) 1.5%. Το περιθώριο ασφάλισης που θέτει η ΕΤΕΚ ορίζεται στο 11%. Πόσα χρήματα θα πρέπει να δεσμεύσει ο επενδυτής, ως περιθώριο ασφάλισης, εάν πούλησε 4 ΣΜΕ; (Πολλαπλασιαστής 2€)

(α) €2.449,32

(β) €6.031,45

(γ) €1.507,86€

(δ) Εφόσον έχει πουλήσει δεν χρειάζεται να δεσμεύσει χρήματα

256. Ένας επενδυτής έχει αγοράσει ΣΜΕ στις 2.817 μονάδες (πολλαπλασιαστής συμβολαίου €2). Στο τέλος της ημερήσιας διαπραγμάτευσης η τιμή των συμβολαίων είναι 2.762. Στη τιμή αυτή ο επενδυτής έχει ζημία €1.210. Πόσα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης έχει αγοράσει;

(α) 11

(β) 22

(γ) 55

(δ) Καμιά δεν είναι σωστή

257. Επενδυτής αγοράζει 3 ΣΜΕ του FTSE/ATHEX LARGE CAP στην τιμή των 2.673,24. Τι περιθώριο ασφάλισης θα πρέπει να καταβάλει, για να διατηρήσει τη θέση του, αν η βάση είναι 0; (Ποσοστό περιθωρίου ασφάλισης 11% και πολλαπλασιαστής συμβολαίου €2).

(α) €8.019,72

(β) €13.366,20

(γ) €1.764,34

(δ) €882,17

258. Αξιολογήστε την πρόταση: «Τα ΣΜΕ δεν είναι δεσμευτικά για τον αγοραστή και τον πωλητή».

(α) Σωστό

(β) Λάθος

259. Να βρείτε το ποσοστό περιθωρίου ασφάλισης που ορίζει η ΕΤ.ΕΚ., όταν για θέση πώλησης 9 ΣΜΕ μετοχών του ΟΤΕ με τιμή ΣΜΕ €27 και βάση 0, χρειάστηκε να καταβληθεί στην ΕΤ.ΕΚ. το ποσό των €2673. (Κάθε συμβόλαιο αναφέρεται σε 100 μετοχές).

(α) 10%

(β) 10,5%

(γ) 11%

(δ) Καμιά απάντηση δεν είναι σωστή

260. Επενδυτής αγόρασε 15 ΣΜΕ μετοχών της μετοχής XXX. Κάθε ΣΜΕ αναφέρεται σε 100 μετοχές. Με περιθώριο ασφάλισης 12% που ορίζει η ΕΤ.ΕΚ. και τιμή ΣΜΕ €30, πόσα χρήματα θα πρέπει να καταβάλει ο επενδυτής ως περιθώριο ασφάλισης, αν η βάση είναι 3;

(α) €3.500

(β) €5.940

(γ) €4.860

(δ) Για να υπολογιστεί πρέπει να γνωρίζουμε και την τιμή της μετοχής XXX

261. Επενδυτής με θέση 10 ΣΜΕ στην ΕΤΕ, κάθε ένα το οποίο έχει 100 μετοχές. Η τιμή του υποκείμενου τίτλου είναι €35 και του ΣΜΕ €35,20 και το αρχικό περιθώριο καθορίζεται στο 18% . Ποιο ποσό πρέπει να κατατεθεί ως αρχικό περιθώριο στην ΕΤ.ΕΚ. για τον επενδυτή;

(α) €3.500

(β) €1.800

(γ) €630

(δ) €6.300

262. Επενδυτής με θέση 10 ΣΜΕ στην ΕΤΕ, κάθε ένα το οποίο έχει 100 μετοχές. Η τιμή του υποκείμενου τίτλου είναι €35 και του ΣΜΕ €35,20 και το αρχικό περιθώριο καθορίζεται στο 18% . Έστω ότι η τιμή της ΕΤΕ αυξάνει στα €36 και του ΣΜΕ παραμένει στα €35,20 ο επενδυτής θα έχει όχληση καταβολής περιθωρίου (margin call);

(α) Ναι

(β) Όχι

(γ) Η όχληση καταβολής περιθωρίου δεν εξαρτάται από την τιμή

(δ) Είναι στη διακριτική ευχέρεια της ΕΤ.ΕΚ.

263. Επενδυτής με θέση 10 ΣΜΕ στην ΕΤΕ, κάθε ένα το οποίο έχει 100 μετοχές. Η τιμή του υποκείμενου τίτλου είναι €35 και του ΣΜΕ €35,20 και το αρχικό περιθώριο καθορίζεται στο 18% . Έστω ότι η τιμή της ΕΤΕ μειώνεται στα €34 από τα €35 και του ΣΜΕ παραμένει στα €35,20. Τι ποσό πρέπει να καταθέσει ο επενδυτής;

(α) €180

(β) €360

(γ) Δεν υπάρχουν όλες οι πληροφορίες

(δ) Δεν πρέπει να καταθέσει κανένα ποσό

264. Αξιολογήστε την πρόταση: «Τα ΣΜΕ είναι προϊόντα που διαπραγματεύονται σε οργανωμένα χρηματιστήρια και αποτελούν συμφωνίες αγοράς ή πώλησης καθορισμένης ποσότητας ενός υποκείμενου τίτλου, σε προκαθορισμένη τιμή, την ημερομηνία λήξης του συμβολαίου».

(α) Σωστό

(β) Λάθος

265. Αξιολογήστε την πρόταση: «Τα προθεσμιακά συμβόλαια και τα ΣΜΕ είναι συμφωνίες που συνάπτουν δύο μέρη, με σκοπό την παράδοση του ενός προς το άλλον συγκεκριμένης ποσότητας αγαθού ή αριθμού αξιογράφων σε μια συγκεκριμένη στιγμή στο μέλλον σε τιμή που καθορίζεται με τη λήξη της συμφωνίας.»

(α) Σωστό

(β) Λάθος

266. Ποιο από τα κατωτέρω χαρακτηριστικά ή όρους ενός ΣΜΕ δεν καθορίζεται (θεσμικά) από την Αγορά Παραγώγων;

(α) Οι ημερομηνίες κατά τις οποίες γίνεται παράδοση του υποκείμενου τίτλου

(β) Οι μήνες στους οποίους λήγουν τα συμβόλαια

(γ) Ο τελικός διακανονισμός του συμβολαίου

(δ) Η τιμή του ΣΜΕ

267. Ένας κερδοσκόπος προβλέπει ότι η τιμή μιας μετοχής πρόκειται να ανέβει την επόμενη μέρα. Η τρέχουσα τιμή της μετοχής είναι €10 και η τιμή του ΣΜΕ επί της μετοχής είναι €12. Το μέγεθος του συμβολαίου είναι 100 μετοχές. Ποιο είναι το κέρδος του από τη θέση αγοράς που θα πάρει στα ΣΜΕ με αρχικό κεφάλαιο €1.000 όταν η τιμή ΣΜΕ την επόμενη μέρα διαμορφωθεί στα €12.5 (περιθώριο ασφάλισης 10%);

(α) €0.5

(β) €5

(γ) €50

(δ) €2.5

268. Έχουμε λάβει μια θέση αγοράς σε ένα ΣΜΕ Ιουνίου του δείκτη FTSE/Athex Large Cap με τιμή ΣΜΕ 1.200 μονάδες και μια θέση πώλησης σε ένα ΣΜΕ Σεπτεμβρίου στον ίδιο δείκτη με τιμή ΣΜΕ 1.240 μονάδες. Αν την ημέρα λήξης του ΣΜΕ Ιουνίου η τρέχουσα τιμή του δείκτη είναι 1.300 μονάδες και η τιμή ΣΜΕ Σεπτεμβρίου είναι 1.280 μονάδες το κέρδος/ζημιά της θέσης μας είναι ίσο με:

(α) €60

(β) -€120

(γ) +€120

(δ) €200

269. Επενδυτής αγόρασε ΣΜΕ στον FTSE/ATHEX LARGE CAP με τιμή 740. Για την καταβολή του περιθωρίου ασφαλείας:

(α) Μπορεί να καταθέσει ως εγγύηση μετοχές του δείκτη FTSE/ATHEX LARGE CAP (βάσει προϋποθέσεων)

(β) Μπορεί να καταθέσει ως εγγύηση ομόλογα εκδόσεων της Ελληνικής Δημοκρατίας

(γ) Δεν απαιτείται η καταβολή εγγύησης με οποιαδήποτε μορφή

(δ) (α) + (β)

270. Ποιο από τα ακόλουθα είναι αληθές;

(α) Η άνοδος των επιτοκίων επιφέρει αύξηση της θεωρητικής τιμής των ΣΜΕ

(β) Η άνοδος του κόστους αποθήκευσης επιφέρει αύξηση της θεωρητικής τιμής των ΣΜΕ σε εμπορεύματα

(γ) Η άνοδος της εγχώριου επιτοκίου επιφέρει αύξηση της προθεσμιακής συναλλαγματικής ισοτιμίας (εκφρασμένη σε ποσότητα ξένου νομίσματος ανά μονάδα εγχωρίου)

(δ) Όλα τα παραπάνω

271. Επενδυτής έχει αγοράσει ΣΜΕ στον δείκτη FTSE/ATHEX LARGE CAP με τιμή 1.400. Η βάση είναι -10 και ο πολλαπλασιαστής του ΣΜΕ είναι €2. Αυτό σημαίνει:

(α) Ο δείκτης σήμερα βρίσκεται στις 1390 μονάδες

(β) Ο δείκτης σήμερα βρίσκεται στις 1400 μονάδες

(γ) Ο δείκτης βρίσκεται σήμερα στις 1410 μονάδες

(δ) Το συμβόλαιο διαπραγματεύεται με υπερτίμηση (premium)

272. Η προθεσμιακή συναλλαγματική ισοτιμία διαφέρει από τη τρέχουσα συναλλαγματική ισοτιμία:

(α) λόγω των διαφορετικών αγορών στις οποίες διαπραγματεύονται

(β) λόγω των διαφορετικών επιτοκίων που μπορεί να υπάρχουν στα δύο νομίσματα

(γ) δεν διαφέρουν ποτέ γιατί αλλιώς θα υπήρχε δυνατότητα εξισορροπητικής κερδοσκοπίας

(δ) λόγω των διαφορετικών δεικτών τιμών καταναλωτή που υπάρχουν στις δύο χώρες

273. Αξιολογήστε την πρόταση: «Αγοράζοντας ΣΜΕ στον δείκτη FTSE/ATHEX LARGE CAP, ο διαχειριστής αυξάνει το βήτα ενός διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου».

(α) Σωστό

(β) Λάθος

274. Έχετε αγοράσει ένα ΣΜΕ στον δείκτη FTSE/ATHEX LARGE CAP στις 995 μονάδες. Το περιθώριο ασφάλισης είναι 12%. Ποια είναι η μέγιστη ζημία από αυτή τη θέση; (Πολλαπλασιαστής = €2)

(α) €995

(β) €1.990

(γ) 0

(δ) €597

275. Ένας επενδυτής έχει πουλήσει 8 ΣΜΕ στο δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap στις 1.380 μονάδες. Με τη λήξη του ΣΜΕ, κλείνει τη θέση του στη τιμή ΣΜΕ 1.363 μονάδες. Ποιό είναι το κέρδος ή η ζημία; (Πολλαπλασιαστής 2€)

(α) +272€

(β) -726€

(γ) +34€

(δ) +136€

276. Ένας επενδυτής έχει αγοράσει 6 ΣΜΕ μετοχών της ALPHA BANK στο 1,65€. Με τη λήξη του ΣΜΕ, κλείνει τη θέση του στη τιμή ΣΜΕ 1,83€. Ποιό είναι το κέρδος ή η ζημία; (Πολλαπλασιαστής 100 μετοχές)

(α) -108€

(β) +108€

(γ) -1.08€

(δ) +1.08€

277. Η προθεσμιακή τιμή ενός χρηματοπιστωτικού τίτλου πριν τη λήξη του διαφέρει από την τιμή μετρητοίς κατά:

(α) Το κόστος χρήματος μέχρι τη λήξη του προθεσμιακού συμβολαίου

(β) Το κόστος αποθήκευσης μέχρι τη λήξη του προθεσμιακού συμβολαίου

(γ) Το κόστος μεταφοράς μέχρι τη λήξη του προθεσμιακού συμβολαίου

(δ) (α) +(β) + (γ)

278. Μόλις ένας επενδυτής αγοράσει/πουλήσει ένα ΣΜΕ, θα του ζητηθεί να δώσει μία «εξασφάλιση». Αυτό είναι:

(α) ο ημερήσιος διακανονισμός

(β) το αρχικό περιθώριο ασφάλισης (initial margin)

(γ) η μόχλευση

(δ) το περιθώριο διακράτησης (maintenance margin)

279. Πως υπολογίζεται η θεωρητική τιμή του ΣΜΕ σε μετοχές;

(α) Τιμή μετρητοίς – Κόστος χρηματοδότησης + Μερίσματα

(β) Τιμή μετρητοίς – Κόστος χρηματοδότησης – Μερίσματα

(γ) Τιμή μετρητοίς + Κόστος χρηματοδότησης - Μερίσματα

(δ) Τιμή μετρητοίς + Κόστος χρηματοδότησης + Μερίσματα

280. Πως υπολογίζεται η θεωρητική τιμή του ΣΜΕ σε εμπορεύματα;

(α) Τιμή μετρητοίς + Κόστος χρηματοδότησης + Κόστος αποθήκευσης

(β) Τιμή μετρητοίς – Κόστος χρηματοδότησης

(γ) Τιμή μετρητοίς + Κόστος χρηματοδότησης – Κόστος αποθήκευσης

(δ) Τιμή μετρητοίς + Κόστος χρηματοδότησης

281. Η τιμή ενός ΣΜΕ στην αγορά παραγώγων προκύπτει από:

(α) Το επιτόκιο της χρηματαγοράς

(β) Το νόμο της προσφοράς και της ζήτησης

(γ) Τη θεωρητική τιμή του ΣΜΕ

(δ) Κανένα από τους παραπάνω

282. Οι κερδοσκόποι ίσως προτιμούν τα ΣΜΕ επειδή:

(α) έχουν χαμηλότερα κόστη συναλλαγών

(β) οι αγορές ΣΜΕ προσφέρουν μόχλευση

(γ) οι αγορές ΣΜΕ είναι λιγότερο αποτελεσματικές

(δ) (α) και (β)

283. Αν ένας αγρότης αγοράσει ένα ΣΜΕ σε καλαμπόκι, στη λήξη:

(α) Ο αγρότης έχει το δικαίωμα να παραλάβει το καλαμπόκι και θα το κάνει μόνο αν η τιμή είναι κερδοφόρα γι' αυτόν.

(β) Ο αγρότης πρέπει να παραλάβει το καλαμπόκι σε μία προκαθορισμένη τιμή

(γ) Ο αγρότης πρέπει να παραδώσει το καλαμπόκι σε μία προκαθορισμένη τιμή

(δ) Ο αγρότης πρέπει να παραδώσει το καλαμπόκι στην τιμή μετρητοίς.

284. Αξιολογήστε τη πρόταση: «Ενώ τα προθεσμιακά συμβόλαια σχεδιάζονται για να ανταποκριθούν στις ιδιαίτερες ανάγκες των συμβαλλομένων, τα συμβόλαια ΣΜΕ έχουν ιδιαίτερα χαρακτηριστικά που παραμένουν αμετάβλητα και είναι ελκυστικά για τους περισσότερους συναλλασσόμενους.»

(α) Σωστό

(β) Λάθος

285. Έστω επενδυτής με θέση αγοράς 10 ΣΜΕ στην ΕΤΕ, κάθε ένα το οποίο έχει 100 μετοχές. Η τιμή του υποκείμενου τίτλου είναι €36 και του ΣΜΕ €36.20 και το αρχικό περιθώριο καθορίζεται στο 18%. Έστω ότι η τιμή της ΕΤΕ μειώνεται στα 34€, και του ΣΜΕ στα €34.20. Τι ποσό πρέπει να καταθέσει ο επενδυτής λαμβάνοντας υπ' όψιν το χρηματικό διακανονισμό και το απαιτούμενο περιθώριο ασφάλισης;

(α) 2000€

(β) 1640€

(γ) 6.480€

(δ) 6.120€

286. Στα ΣΜΕ επί μετοχών:

(α) Ένα ΣΜΕ αντιπροσωπεύει 1 μετοχή και η αγορά πακέτου (block market) 100 μετοχές

(β) Κάθε χρονική στιγμή υπάρχουν 4 ΣΜΕ

(γ) Στη λήξη του συμβολαίου ο διακανονισμός είναι χρηματικός

(δ) Δεν ισχύει κανένα από τα ανωτέρω

287. Εφόσον ο πωλητής ενός συμβολαίου ΣΜΕ διατηρεί το συμβολαίο του:

(α) Μπορεί να πουλήσει τον υποκείμενο τίτλο ή αγαθό οποιαδήποτε στιγμή μέχρι την ημέρα λήξης του ΣΜΕ

(β) Μπορεί να πουλήσει τον υποκείμενο τίτλο ή αγαθό οποιαδήποτε στιγμή την ημέρα λήξης του ΣΜΕ

(γ) Υποχρεούται να πουλήσει τον υποκείμενο τίτλο ή αγαθό οποιαδήποτε στιγμή μέχρι την ημέρα λήξης του ΣΜΕ

(δ) Υποχρεούται να πουλήσει τον υποκείμενο τίτλο ή αγαθό την ημέρα λήξης του ΣΜΕ

288. Ο αγοραστής ενός προθεσμιακού συμβολαίου:
1. Πληρώνει το τίμημα προκαταβολικά για την αγορά ενός προϊόντος στο τέλος του συμβολαίου
 2. Εισπράττει το τίμημα προκαταβολικά για την πώληση ενός προϊόντος στο τέλος του συμβολαίου
 3. **Πληρώνει το τίμημα στη λήξη του συμβολαίου για την αγορά ενός προϊόντος**
 4. Εισπράττει το τίμημα στη λήξη του συμβολαίου για την πώληση ενός προϊόντος
289. Όταν παίρνω θέση πώλησης σε ένα προθεσμιακό συμβόλαιο:
1. Προσδοκώ άνοδο της τιμής του υποκείμενου αγαθού
 2. **Προσδοκώ πτώση της τιμής του υποκείμενου αγαθού**
 3. Προσδοκώ η τιμή του υποκείμενου αγαθού να μείνει αμετάβλητη
 4. Δεν με απασχολεί τυχόν μεταβολή της τιμής του υποκείμενου αγαθού
290. Τα προθεσμιακά συμβόλαια:
1. Διαπραγματεύονται σε αγορές
 2. Έχουν τυποποιημένα χαρακτηριστικά
 3. Λήγουν τη τρίτη Παρασκευή του μήνα λήξης
 4. **Έχουν κίνδυνο αντισυμβαλλομένου**
291. Ένας παραγωγός σίτου που θέλει να εξασφαλίσει τιμή για τα προϊόντα του, μπορεί να πάρει θέση:
1. Αγοραστή σε προθεσμιακό συμβόλαιο
 2. **Πωλητή σε προθεσμιακό συμβόλαιο**
 3. Αγοραστή σε συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίων
 4. Πωλητή σε συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίων
292. Τα ΣΜΕ σειράς Ιουνίου είναι:
1. Τα ΣΜΕ που έχουν έναρξη τον Ιούνιο
 2. **Τα ΣΜΕ που έχουν λήξη τον Ιούνιο**
 3. Τα ΣΜΕ για τα οποία καταβάλλεται προκαταβολή τον Ιούνιο
 4. Τα ΣΜΕ για τα οποία γίνεται ημερήσιος διακανονισμός την τελευταία ημέρα του Ιουνίου
293. Πότε ένας επενδυτής σε ΣΜΕ είναι πιθανό να δεχτεί όχληση για καταβολή περιθωρίου ασφάλισης (margin call);
1. Όταν μειωθεί η προθεσμιακή τιμή
 2. Όταν αυξηθεί η προθεσμιακή τιμή

3. Όταν μειωθεί η τιμή μετρητοίς
4. Όταν αυξηθεί η τιμή μετρητοίς

294. Στη λήξη ενός προθεσμιακού συμβολαίου επί της συναλλαγματικής ισοτιμίας €/€ η προθεσμιακή ισοτιμία είναι 1.08 (1€ = \$1.08) ενώ η τρέχουσα ισοτιμία είναι 1.07 (1€ = \$1.07). Ένας εξισοροπιστής θα προβεί στις ακόλουθες κινήσεις:

1. Αγορά δολαρίου στην τρέχουσα αγορά και πώληση του στη προθεσμιακή
- 2. Αγορά ευρώ στη τρέχουσα αγορά και πώληση του στη προθεσμιακή**
3. Πώληση ευρώ στη τρέχουσα αγορά και αγορά του στη προθεσμιακή
4. Πώληση δολαρίου τόσο στη τρέχουσα όσο και στη προθεσμιακή αγορά

295. Τα ΣΜΕ

- a. είναι μια απευθείας συμφωνία μεταξύ αντισυμβαλλομένων που ικανοποιεί τις ιδιαίτερες ανάγκες αυτών
- b. είναι περισσότερο εκτεθειμένα στον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου σε σχέση με ένα προθεσμιακό συμβόλαιο
- c. είναι τυποποιημένα παράγωγα τα οποία προσφέρονται και διαπραγματεύονται σε ένα χρηματιστήριο**
- d. έχουν μεγαλύτερο όγκο συναλλαγών σε σχέση με τις συμφωνίες ανταλλαγής

296. Για ποιο λόγο υπάρχουν τα περιθώρια ασφάλισης στα ΣΜΕ

- A. Επιτρέπουν στους επενδυτές να έχουν υψηλές αποδόσεις
- B. Μειώνουν το κίνδυνο αθέτησης των συμβολαίων**
- Γ. Επιτρέπουν σε επενδυτές με χαμηλό εισόδημα να επενδύουν σε συμβόλαια
- Δ. Αυξάνουν την ρευστότητα των συμβολαίων

297. Στα ΣΜΕ η παράδοση του υποκείμενου τίτλου ή αγαθού στη λήξη δεν παρουσιάζεται συχνά γιατί:

- A. Οι αντισυμβαλλόμενοι δεν μπορούν να ανταποκριθούν στα περιθώρια ασφάλισης
- B. Οι πωλητές των συμβολαίων συνήθως αθετούν τις υποχρεώσεις τους
- Γ. Οι κάτοχοι των ΣΜΕ κλείνουν τις θέσεις τους πριν την ημερομηνία λήξης**
- Δ. Η παράδοση του τίτλου ή αγαθού συνοδεύεται και από την πληρωμή μιας προμήθειας προς την ΕΤ.ΕΚ.

298. Η σχέση μεταξύ της προθεσμιακής τιμής και της τιμής μετρητοίς είναι αποτέλεσμα:

- A. Της εξισορροπητικής κερδοσκοπίας**
- B. Της τυποποίησης των ΣΜΕ
- Γ. Της κερδοσκοπίας
- Δ. Του ημερήσιου χρηματικού διακανονισμού

299. Τι ισχύει σε ένα ΣΜΕ:

- A. Οι δύο αντισυμβαλλόμενοι θα πρέπει να κλείσουν τις θέσεις τους πριν την ημερομηνία λήξης
- B. Ο αγοραστής του ΣΜΕ λαμβάνει μια θέση εξισορροπητικής κερδοσκοπίας
- Γ. Τα ποσά στον λογαριασμό εκκαθάρισης μεταβάλλονται ανάλογα με την τιμή του υποκείμενου τίτλου**

Δ. Τίποτα από τα παραπάνω

300. Η θέση πώλησης σε ένα ΣΜΕ

Α. Αναλαμβάνει όλον τον κίνδυνο που απορρέει από το συμβόλαιο

Β. Κερδίζει αν η τιμή του υποκείμενου τίτλου αυξηθεί

Γ. Παραδίδει τον τίτλο ή το αγαθό στον αγοραστή του ΣΜΕ στη λήξη του συμβολαίου

Δ. Μπορεί να κλείσει τη θέση του λαμβάνοντας μιας θέση πώλησης στο ΣΜΕ

301. Τα ΣΜΕ μπορεί να χρησιμοποιηθούν για αντιστάθμιση ή κερδοσκοπία. Η διαφορά μεταξύ των δύο στρατηγικών είναι:

Α. Οι κερδοσκόποι προσπαθούν να περιορίσουν την έκθεση τους στον κίνδυνο ενώ οι αντισταθμιστές επιζητούν τον κίνδυνο για να πετύχουν μεγαλύτερη απόδοση

Β. Οι αντισταθμιστές προσπαθούν να περιορίσουν την έκθεση τους στον κίνδυνο ενώ οι κερδοσκόποι επιζητούν τον κίνδυνο για να πετύχουν μεγαλύτερη απόδοση

Γ. Τόσο οι κερδοσκόποι όσο και οι αντισταθμιστές προσπαθούν να περιορίσουν την έκθεση τους στον κίνδυνο

Δ. Τόσο οι κερδοσκόποι όσο και οι αντισταθμιστές επιζητούν τον κίνδυνο για να πετύχουν μεγαλύτερη απόδοση

302. Έχουμε πουλήσει προθεσμιακά συμβόλαια σε Αμερικανικό δολάριο. Την ημερομηνία λήξης το δολάριο έχει υποτιμηθεί. Αυτό έχει σαν συνέπεια:

Α. Να κερδίσουμε από την θέση πώλησης που έχουμε λάβει

Β. Να χάσουμε από την θέση αγοράς που έχουμε λάβει

Γ. Να κερδίσουμε από την θέση αγοράς που έχουμε λάβει

Δ. Να χάσουμε από την θέση πώλησης που έχουμε λάβει

303. Σε ένα προθεσμιακό συμβόλαιο ο αντισυμβαλλόμενος που αναλαμβάνει την υποχρέωση να πουλήσει τον υποκείμενο τίτλο σε μια προκαθορισμένη μελλοντική ημερομηνία λαμβάνει τη θέση _____. Ο αντισυμβαλλόμενος που αναλαμβάνει την υποχρέωση να αγοράσει τον υποκείμενο τίτλο σε μια προκαθορισμένη μελλοντική ημερομηνία λαμβάνει τη θέση _____.

Α. Ανοίγματος, κλεισίματος

Β. Πώλησης, αγοράς

Γ. Κλεισίματος, ανοίγματος

Δ. Αγοράς, πώλησης

304. Η τιμή ΣΜΕ σε αργό πετρέλαιο (WTI) είναι \$50.2 ενώ η τιμή ΣΜΕ σε πετρέλαιο Brent είναι \$50. Η παραπάνω διαφορά σημαίνει ότι:

Α. Ένας εξισοροπιστής θα λάβει θέση αγοράς σε ΣΜΕ Brent και θέση πώλησης σε ΣΜΕ WTI.

Β. Ένας εξισοροπιστής θα λάβει θέση πώλησης σε ΣΜΕ Brent και θέση αγοράς σε ΣΜΕ WTI.

Γ. Οι διαφορετικές τιμές μπορεί να οφείλονται στο ότι το υποκείμενο μέσο δεν είναι ακριβώς ίδιο

Δ. Γενικά οι εξισοροπιστές αποφεύγουν τις αγορές εμπορευμάτων και επικεντρώνονται στις αγορές τίτλων

305. Τα ΣΜΕ αποτέλεσαν για πρώτη φορά αντικείμενο διαπραγμάτευσης με υποκείμενο προϊόν:
- Χρηματιστηριακούς δείκτες
 - Συνάλλαγμα
 - Εμπορεύματα**
 - Κρατικά ομόλογα
306. Τα ΣΜΕ διαπραγματεύονται στην:
- Αγορά μετρητοίς
 - Έξω-χρηματιστηριακή αγορά (over-the-counter, OTC)
 - Προθεσμιακή αγορά
 - Αγορά παραγώγων**
307. Ποιο από τα ακόλουθα αποτελεί χαρακτηριστικό των ΣΜΕ;
- Εκκαθαρίζονται ημερήσια**
 - Μπορούν να πουληθούν μόνο στο uptick
 - Είναι προϊόντα τα οποία διαπραγματεύονται μόνο από ειδικούς της αγοράς μετρητοίς
 - Δεν έχουν ημερήσια όρια τιμών
308. Ποιο από τα ακόλουθα που αφορά τη διαπραγμάτευση των ΣΜΕ είναι ΛΑΘΟΣ;
- Όλα τα ΣΜΕ είναι επιλέξιμα για χρήση περιθωρίου
 - Η διαπραγμάτευση διακόπτεται για την ημέρα αν η τιμή «πιάσει» το ημερήσιο όριο
 - Ο κανόνας uptick εφαρμόζεται όταν λαμβάνουμε θέση πώλησης σε ΣΜΕ**
 - Κανένα από τα προηγούμενα
309. Ένας επενδυτής που έχει πάρει θέση πώλησης σε ΣΜΕ σε κρατικά ομόλογα αναμένει κέρδος από:
- Μια άνοδο στην τιμή του ομολόγου
 - Μια άνοδο στο επιτόκιο δανεισμού του κράτους**
 - Σταθερό επίπεδο επιτοκίων
 - Μια πτώση στο επιτόκιο δανεισμού του κράτους
310. Η στρατηγική ενός επενδυτή να επωφεληθεί της διαφοράς μεταξύ των τιμών ενός ΣΜΕ δείκτη και των τιμών του δείκτη στην αγορά μετρητοίς ονομάζεται:
- Κερδοσκοπία
 - Αντιστάθμιση
 - Εξισορροπητική κερδοσκοπία**
 - Ουδετεροποίηση δείκτη

- 311.** Πόσοι αντισυμβαλλόμενοι εμπλέκονται σε ένα προθεσμιακό συμβόλαιο:
- a. Ένας
 - b. Δύο**
 - c. Ανάλογα το προϊόν, δύο ή τρεις
 - d. Το a και b
- 312.** Το κέρδος του αγοραστή ενός ΣΜΕ είναι ίσο με: (S: τιμή μετρητοίς, F: προθεσμιακή τιμή, p: premium)
- a. F-S
 - b. F-S+p
 - c. F+S-p
 - d. S-F**
- 313.** Το κέρδος του πωλητή ενός ΣΜΕ είναι ίσο με: (S: τιμή μετρητοίς, F: προθεσμιακή τιμή, p: premium)
- a. S+F
 - b. S+F-p
 - c. F-S**
 - d. F-S-p
- 314.** Η τυποποίηση των ΣΜΕ:
- a. Αυξάνει τη μεταβλητότητα της αγοράς
 - b. Δημιουργεί ελάχιστες ευκαιρίες δημιουργίας κέρδους
 - c. Εξασφαλίζει τους μη-εξειδικευμένους επενδυτές
 - d. Αυξάνει τη ρευστότητα**
- 315.** Ποιος είναι ο κοινός παράγοντας από την ύπαρξη κερδοσκοπών στην αγορά παραγώγων και της τυποποίησης των ΣΜΕ;
- a. Αύξηση ρευστότητας**
 - b. Δημιουργία ρηχής αγοράς
 - c. Δημιουργία ευμετάβλητης αγοράς
 - d. Το b και c
- 316.** Ένα προθεσμιακό συμβόλαιο διάρκειας 1 έτους είναι μια συμφωνία με την οποία
- A. Το ένα μέρος έχει το δικαίωμα να αγοράσει τον υποκείμενο τίτλο σε μια προκαθορισμένη τιμή σε ένα χρόνο από σήμερα.
 - B. Το ένα μέρος έχει την υποχρέωση να αγοράσει τον υποκείμενο τίτλο σε μια προκαθορισμένη τιμή σε ένα χρόνο από σήμερα.**
 - C. Το ένα μέρος έχει την υποχρέωση να αγοράσει τον υποκείμενο τίτλο σε μια προκαθορισμένη τιμή οποιαδήποτε στιγμή μέσα στο επόμενο έτος.
 - D. Το ένα μέρος έχει την υποχρέωση να αγοράσει τον υποκείμενο τίτλο στην τιμή μετρητοίς σε ένα χρόνο από σήμερα.

317. Ποιο από τα παρακάτω είναι σωστό αναφορικά με μια θέση αγοράς σε ένα προθεσμιακό συμβόλαιο
- A. Η αξία της θέσης αυξάνει όσο η τιμή μετρητοίς του υποκείμενου τίτλου μειώνεται
 - B. Η αξία της θέσης αυξάνει όσο η τιμή μετρητοίς του υποκείμενου τίτλου αυξάνεται**
 - C. Η αξία της θέσης είναι μηδέν αν η τιμή μετρητοίς του υποκείμενου τίτλου μειωθεί μετά την σύναψη της συμφωνίας
 - D. Η αξία της θέσης είναι μηδέν αν η τιμή μετρητοίς του υποκείμενου τίτλου αυξηθεί μετά την σύναψη της συμφωνίας
318. Ποιο από τα παρακάτω δεν είναι ΣΩΣΤΟ
- A. Τα ΣΜΕ έχουν συνήθως μεγαλύτερη διάρκεια από τα προθεσμιακά συμβόλαια**
 - B. Τα ΣΜΕ είναι τυποποιημένα, ενώ τα προθεσμιακά συμβόλαια όχι
 - C. Αντίθετα με τα ΣΜΕ, στα προθεσμιακά συμβόλαια συνήθως πραγματοποιείται τελικός φυσικός ή χρηματικός διακανονισμός.
 - D. Τα προθεσμιακά συμβόλαια έχουν συνήθως μια ημερομηνία λήξης, ενώ τα ΣΜΕ διαπραγματεύονται για πολλαπλές ημερομηνίες λήξης.
319. Σε ένα ΣΜΕ τόσο η θέση αγοράς όσο και η θέση πώλησης κλείνουν τις θέσεις τους. Ποια θα είναι η επίδραση αυτού στο σύνολο των ανοικτών θέσεων του συμβολαίου;
- A. Καμία αλλαγή
 - B. Θα μειωθεί κατά ένα**
 - C. Θα μειωθεί κατά δύο
 - D. Θα αυξηθεί κατά ένα
320. Η συχνότητα με την οποία πιστώνονται/χρεώνονται τα κέρδη/ζημιές από τις θέσεις στα ΣΜΕ είναι:
- a. Ημερήσια**
 - b. Εβδομαδιαία
 - c. Μηνιαία
 - d. Πάντα στη λήξη του συμβολαίου
321. Τι θα πρέπει να κάνει ένας επενδυτής αν παρατηρήσει ότι η προθεσμιακή τιμή για ένα ΣΜΕ διάρκειας 1 έτους είναι πολύ χαμηλή;
- a. Ο επενδυτής θα πρέπει να δανειστεί για να αγοράσει τον υποκείμενο τίτλο και ταυτόχρονα να πάρει θέση πώλησης στο ΣΜΕ.
 - b. Ο επενδυτής θα πρέπει να δανειστεί για να αγοράσει τον υποκείμενο τίτλο και ταυτόχρονα να πάρει θέση αγοράς στο ΣΜΕ.
 - c. Ο επενδυτής θα πρέπει να λάβει μια θέση ανοικτής πώλησης και να δανείσει τα χρήματα από την πώληση του τίτλου και ταυτόχρονα να λάβει μια θέση πώλησης στο ΣΜΕ.
 - d. Ο επενδυτής θα πρέπει να λάβει μια θέση ανοικτής πώλησης και να δανείσει τα χρήματα από την πώληση του τίτλου και ταυτόχρονα να**

λάβει μια θέση αγοράς στο ΣΜΕ.

322. Ποια από τις ακόλουθες προτάσεις δεν είναι η σωστή;

- α) Τα ΣΜΕ δεν είναι μεταβιβάσιμα σε τρίτους εκτός εάν ρητά αναφέρεται.**
- β) Τα προθεσμιακά συμβόλαια έχουν κίνδυνο αντισυμβαλλομένου.
- γ) Για το κλείσιμο μιας θέσης σε ΣΜΕ θα πρέπει να αναληφθεί μια αντίθετη θέση.
- δ) Τα ΣΜΕ είναι τυποποιημένα συμβόλαια για τη διευκόλυνση των συναλλαγών.

323. Ο ημερήσιος χρηματικός διακανονισμός των ΣΜΕ βασίζεται:

- a. Στη μεταβολή της τιμής μετρητοίς
- b. Στη μεταβολή της προθεσμιακής τιμής στο άνοιγμα της συνεδρίασης
- c. Στη μεταβολή της τιμής εκκαθάρισης**
- d. Στη προθεσμιακή τιμή στη λήξη της συνεδρίασης

324. Η τιμή εκκαθάρισης ενός ΣΜΕ είναι:

- a. Η τιμή με βάση την οποία υπολογίζονται τα κέρδη/ζημιές των συμβολαίων σε καθημερινή βάση**
- b. Η διαφορά μεταξύ της τιμής μετρητοίς και της προθεσμιακής τιμής
- c. Συνώνυμο της προθεσμιακής τιμής
- d. Η τιμή με την οποία διακανονίζεται η παράδοση των μετοχών στη λήξη ενός ΣΜΕ σε μετοχές

325. Με τα ΣΜΕ επιτυγχάνεται όλα τα παρακάτω εκτός από:

- (α) τυποποίηση των συμβολαίων
- (β) επιλογή του υποκείμενου μέσου από τον επενδυτή**
- (γ) εξασφάλιση των συναλλαγών
- (δ) χαμηλά κόστη συναλλαγών

326. Αν προσδοκάτε αύξηση της τιμής της μετοχής AAA ποια στρατηγική έχει τη μεγαλύτερη δυνητική απόδοση

- (α) Αγορά μετοχών
- (β) Πώληση μετοχών
- (γ) Αγορά ΣΜΕ επί της μετοχής της AAA**
- (δ) Πώληση ΣΜΕ επί της μετοχής της AAA

327. Αν προσδοκάτε μείωση της αξίας του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap ποια στρατηγική προτείνετε

- (α) Πώληση ΣΜΕ επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap**
- (β) Αγορά ΣΜΕ επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap
- (γ) Θέση αγοράς σε σύμβαση δανειοληψίας επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap

(δ) α και γ

328. Αν προσδοκάτε μείωση της τιμής της μετοχής AAA ποια στρατηγική προτείνετε

(α) Πώληση ΣΜΕ επί της μετοχής της AAA

(β) Αγορά ΣΜΕ επί της μετοχής της AAA

(γ) Θέση αγοράς σε σύμβαση δανειοληψίας επί της μετοχής AAA

(δ) α και γ

329. Αν προσδοκάτε αύξηση της αξίας του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap ποια στρατηγική προτείνετε

(α) Πώληση ΣΜΕ επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap

(β) Αγορά ΔΑΚ που προσομοιώνει τον δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap

(γ) Θέση αγοράς σε σύμβαση δανειοληψίας επί του δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap

(δ) α και γ

330. Αν προσδοκάτε μείωση της τιμής της μετοχής AAA ποια στρατηγική έχει τη μεγαλύτερη δυνητική απόδοση

(α) Αγορά μετοχών

(β) Ανοικτή πώληση μετοχών

(γ) Πώληση ΣΜΕ επί της μετοχής της AAA

(δ) β και γ

331. Έχουμε πουλήσει προθεσμιακά συμβόλαια σε Αμερικανικό δολάριο. Την ημερομηνία λήξης το δολάριο έχει ανέβει. Αυτό έχει σαν συνέπεια:

A. Να κερδίσουμε από την θέση πώλησης που έχουμε λάβει

B. Να χάσουμε από την θέση αγοράς που έχουμε λάβει

Γ. Να κερδίσουμε από την θέση αγοράς που έχουμε λάβει

Δ. Να χάσουμε από την θέση πώλησης που έχουμε λάβει

332. Σε ένα οικονομικό περιβάλλον με πολύ χαμηλά επιτόκια η τιμή ΣΜΕ μιας μετοχής που δεν προτίθεται να αποδώσει μέρισμα είναι:

(α) μεγαλύτερη από τη τιμή μετρητοίς

(β) περίπου ίση με τη τιμή μετρητοίς

(γ) θα τείνει στη τιμή μετρητοίς στη λήξη

(δ) β + γ

333. Για μία μετοχή που δεν προτίθεται να αποδώσει μέρισμα η τιμή ΣΜΕ θα είναι:

(α) ίση με τη τιμή μετρητοίς σε κάθε περίπτωση

(β) μικρότερη από τη τιμή μετρητοίς σε κάθε περίπτωση

(γ) μεγαλύτερη από τη τιμή μετρητοίς όταν δεν υπάρχουν ευκαιρίες εξισορροπητικής κερδοσκοπίας

(δ) ίση με τη τιμή μετρητοίς όταν δεν υπάρχουν ευκαιρίες εξισορροπητικής κερδοσκοπίας

334. Αν η προθεσμιακή συναλλαγματική ισοτιμία \$/€ είναι μεγαλύτερη από τη τρέχουσα συναλλαγματική ισοτιμία αυτό οφείλεται στο ότι:

(α) Το επιτόκιο σε \$ είναι μεγαλύτερο από το επιτόκιο σε €

(β) Το επιτόκιο σε € είναι μεγαλύτερο από το επιτόκιο σε \$

(γ) Η αγορά προσδοκά ότι το επιτόκιο σε \$ θα τείνει προς αυτό του €

(δ) Η αγορά προσδοκά ότι το επιτόκιο σε € θα τείνει προς αυτό του \$

335. Αν η προθεσμιακή συναλλαγματική ισοτιμία €/ \$ είναι μεγαλύτερη από τη τρέχουσα συναλλαγματική ισοτιμία αυτό οφείλεται στο ότι:

(α) Το επιτόκιο σε \$ είναι μεγαλύτερο από το επιτόκιο σε €

(β) Το επιτόκιο σε € είναι μεγαλύτερο από το επιτόκιο σε \$

(γ) Η αγορά προσδοκά ότι το επιτόκιο σε \$ θα τείνει προς αυτό του €

(δ) Η αγορά προσδοκά ότι το επιτόκιο σε € θα τείνει προς αυτό του \$

336. Μια μετοχή δεν προτίθεται να αποδώσει μέρισμα. Η τιμή ΣΜΕ είναι ίση με τη τιμή μετρητοίς. Ποιο από τα παρακάτω είναι λάθος:

(α) Το ΣΜΕ είναι στη λήξη του

(β) Ισχύει ο νόμος της μοναδιαίας τιμής

(γ) Υπάρχουν ευκαιρίες εξισορροπητικής κερδοσκοπίας

(δ) Το ΣΜΕ είναι υποτιμημένο

337. Για μια μετοχή που δεν θα αποδώσει μέρισμα ποιο από τα παρακάτω είναι λάθος:

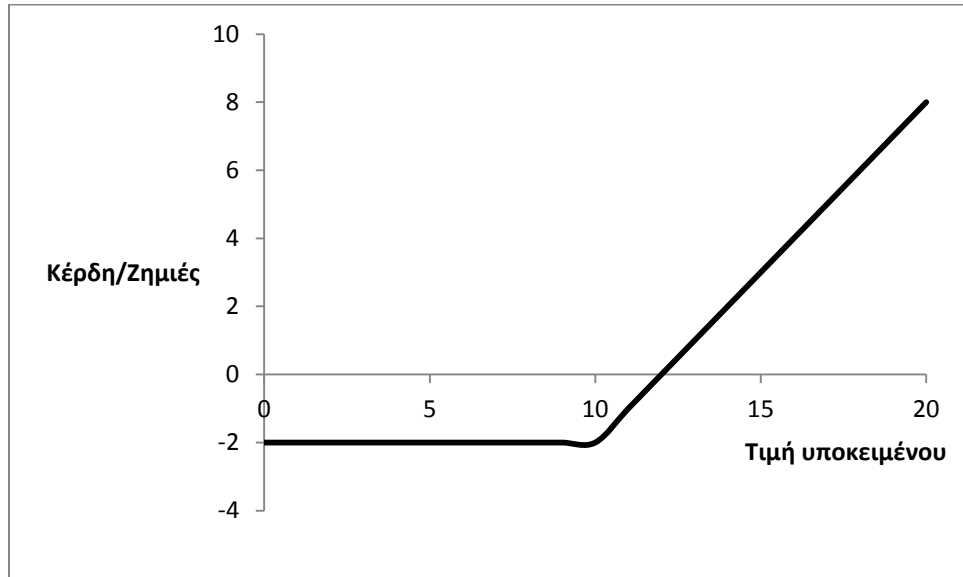
(α) Η τιμή ΣΜΕ είναι μεγαλύτερη από τη τιμή μετρητοίς όταν ισχύει ο νόμος της μοναδιαίας τιμής

(β) Η τιμή ΣΜΕ είναι μεγαλύτερη από τη τιμή μετρητοίς όταν δεν υπάρχουν ευκαιρίες εξισορροπητικής κερδοσκοπίας

(γ) Η τιμή ΣΜΕ είναι ίση με τη τιμή μετρητοίς όταν δεν υπάρχουν ευκαιρίες εξισορροπητικής κερδοσκοπίας

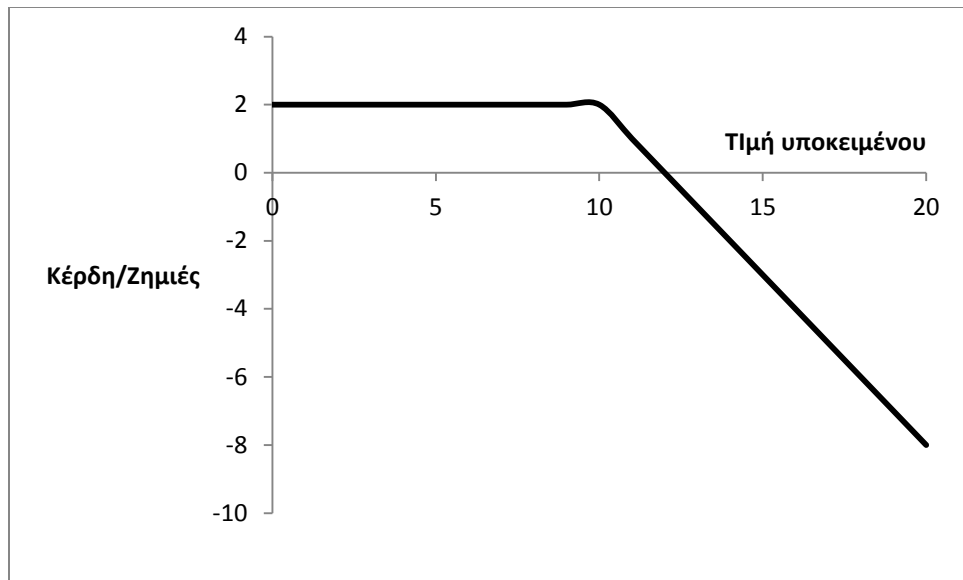
(δ) Η τιμή ΣΜΕ δεν μπορεί να είναι μικρότερη από τη τιμή μετρητοίς όταν δεν υπάρχουν ευκαιρίες εξισορροπητικής κερδοσκοπίας

Δικαιώματα προαίρεσης



338. Ποια είναι η θέση που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα:
- a. Θέση αγοράς δικαιώματος πώλησης
 - b. Θέση πώλησης δικαιώματος πώλησης
 - c. **Θέση αγοράς δικαιώματος αγοράς**
 - d. Θέση πώλησης δικαιώματος αγοράς
339. Ποια είναι η τιμή εξάσκησης του δικαιώματος που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα:
- a. €12
 - b. €2
 - c. **€10**
 - d. €0
340. Ποια είναι η τιμή του δικαιώματος που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα:
- a. **€2**
 - b. €10
 - c. €12
 - d. Απεριόριστη
341. Ποιο είναι το νεκρό σημείο της θέσης που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα:
- a. €2
 - b. €10
 - c. **€12**

- d. €0
- 342.** Ποιο είναι το μέγιστο κέρδος της θέσης που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα (μέγεθος συμβολαίου 100 μετοχές):
- a. **Απεριόριστο**
 - b. €1000
 - c. €1200
 - d. €200
- 343.** Ποια είναι η μέγιστη ζημιά της θέσης που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα (μέγεθος συμβολαίου 100 μετοχές):
- a. Απεριόριστη
 - b. €1000
 - c. €1200
 - d. **€200**
- 344.** Την ημέρα λήξης του δικαιώματος η τιμή του υποκειμένου είναι €17. Ποιο το κέρδος/ζημιά ανά συμβόλαιο για τη θέση που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα (μέγεθος συμβολαίου 100 μετοχές):
- a. Ζημιά €200
 - b. Κέρδος €700
 - c. **Κέρδος €500**
 - d. Δεν μπορεί να υπολογισθεί
- 345.** Την ημέρα λήξης του δικαιώματος η τιμή του υποκειμένου είναι €5. Ποιο το κέρδος/ζημιά ανά συμβόλαιο για τη θέση που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα (μέγεθος συμβολαίου 100 μετοχές):
- a. **Ζημιά €200**
 - b. Ζημιά €500
 - c. Ζημιά €700
 - d. Δεν μπορεί να υπολογισθεί
- 346.** Η θέση που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα:
- (I) Έχει μέγιστο κέρδος
 - (II) Έχει απεριόριστο κέρδος
 - (III) Έχει περιορισμένη ζημιά
 - (IV) Είναι θέση αγοράς δικαιώματος αγοράς
 - (V) Είναι θέση αγοράς δικαιώματος πώλησης
- a. I, III και IV
 - b. **II, III και IV**
 - c. II, III και V
 - d. I και IV



- 347.** Ποια είναι η θέση που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα:
- Θέση αγοράς δικαιώματος πώλησης
 - Θέση πώλησης δικαιώματος πώλησης
 - Θέση αγοράς δικαιώματος αγοράς
 - Θέση πώλησης δικαιώματος αγοράς**
- 348.** Ποια είναι η τιμή εξάσκησης του δικαιώματος που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα:
- €12
 - €2
 - €10**
 - €0
- 349.** Ποια είναι η τιμή του δικαιώματος που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα:
- €2**
 - €10
 - €12
 - Απεριόριστη
- 350.** Ποιο είναι το νεκρό σημείο της θέσης που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα:
- €2
 - €10
 - €12**
 - €0
- 351.** Ποιο είναι το μέγιστο κέρδος της θέσης που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα (μέγεθος συμβολαίου 100 μετοχές):

- a. Απεριόριστο
- b. €1000
- c. €1200
- d. **€200**

352. Ποια είναι η μέγιστη ζημιά της θέσης που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα (μέγεθος συμβολαίου 100 μετοχές):

- a. **Απεριόριστη**
- b. €1000
- c. €1200
- d. €200

353. Την ημέρα λήξης του δικαιώματος η τιμή του υποκειμένου είναι €19. Ποιο το κέρδος/ζημιά ανά συμβόλαιο για τη θέση που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα (μέγεθος συμβολαίου 100 μετοχές):

- a. Κέρδος €200
- b. Ζημιά €900
- c. **Ζημιά €700**
- d. Δεν μπορεί να υπολογισθεί

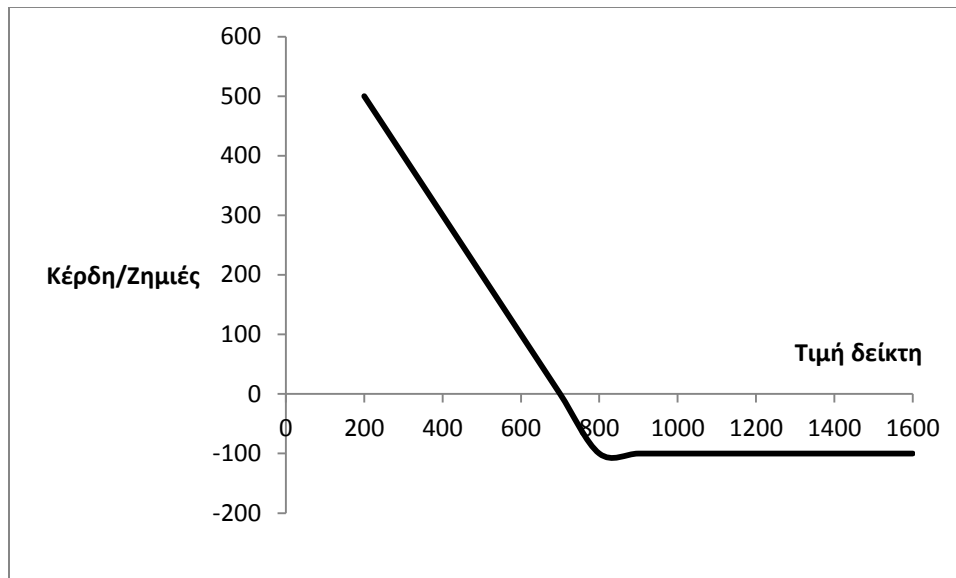
354. Την ημέρα λήξης του δικαιώματος η τιμή του υποκειμένου είναι €9. Ποιο το κέρδος/ζημιά ανά συμβόλαιο για τη θέση που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα (μέγεθος συμβολαίου 100 μετοχές):

- a. **Κέρδος €200**
- b. Κέρδος €100
- c. Κέρδος €300
- d. Δεν μπορεί να υπολογισθεί

355. Η θέση που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα:

- (I) Έχει περιορισμένο κέρδος
- (II) Έχει μέγιστη ζημιά
- (III) Έχει απεριόριστη ζημιά
- (IV) Είναι θέση πώλησης δικαιώματος αγοράς
- (V) Είναι θέση αγοράς δικαιώματος πώλησης

- a. **I, III και IV**
- b. I, II και IV
- c. I, III και V
- d. III και IV



356. Ποια είναι η θέση που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα:
- Θέση αγοράς δικαιώματος πώλησης**
 - Θέση πώλησης δικαιώματος πώλησης
 - Θέση αγοράς δικαιώματος αγοράς
 - Θέση πώλησης δικαιώματος αγοράς
357. Ποια είναι η τιμή εξάσκησης του δικαιώματος που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα:
- 700
 - 800**
 - 100
 - 0
358. Ποια είναι η τιμή του δικαιώματος που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα:
- 100**
 - 800
 - 700
 - Απεριόριστη
359. Ποιο είναι το νεκρό σημείο της θέσης που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα:
- 100
 - 800
 - 700**
 - 0
360. Ποιο είναι το μέγιστο κέρδος της θέσης που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα (μέγεθος συμβολαίου €2):

- a. Απεριόριστο
- b. €1400**
- c. €700
- d. €800

361. Ποια είναι η μέγιστη ζημιά της θέσης που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα (μέγεθος συμβολαίου €2):

- a. Απεριόριστη
- b. €800
- c. €100
- d. €200**

362. Την ημέρα λήξης του δικαιώματος η τιμή του υποκειμένου είναι 600. Ποιο το κέρδος/ζημιά ανά συμβόλαιο για τη θέση που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα (μέγεθος συμβολαίου €2):

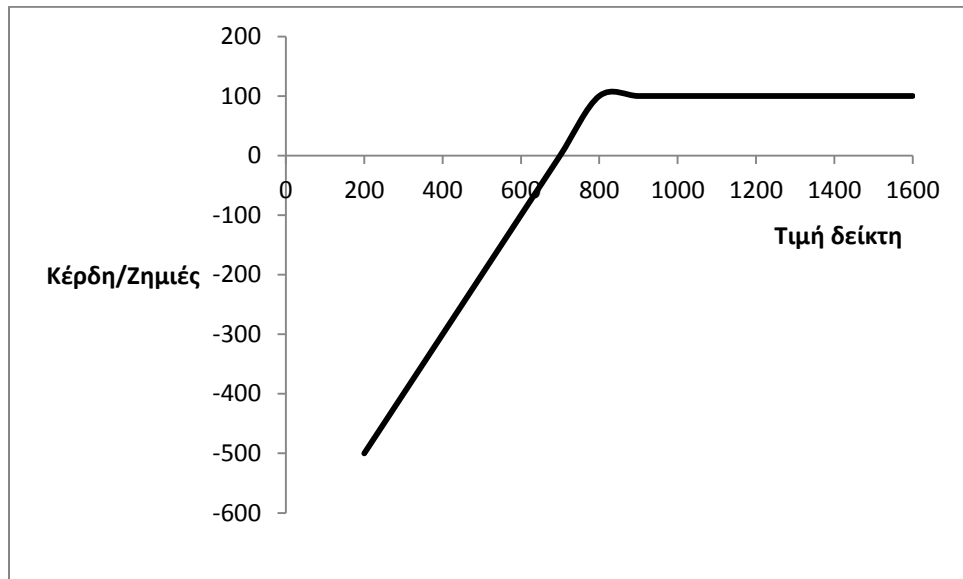
- a. Κέρδος €200**
- b. Κέρδος €400
- c. Κέρδος €100
- d. Δεν μπορεί να υπολογισθεί

363. Την ημέρα λήξης του δικαιώματος η τιμή του υποκειμένου είναι 1000. Ποιο το κέρδος/ζημιά ανά συμβόλαιο για τη θέση που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα (μέγεθος συμβολαίου €2):

- a. Ζημιά €100
- b. Ζημιά €200**
- c. Ζημιά €300
- d. Δεν μπορεί να υπολογισθεί

364. Η θέση που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα:

- (I) Έχει μέγιστο κέρδος
 - (II) Έχει απεριόριστο κέρδος
 - (III) Έχει περιορισμένη ζημιά
 - (IV) Είναι θέση πώλησης δικαιώματος πώλησης
 - (V) Είναι θέση αγοράς δικαιώματος πώλησης
- a. I, III και IV
 - b. II, III και V
 - c. I, III και V**
 - d. I και V



- 365.** Ποια είναι η θέση που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα:
- Θέση αγοράς δικαιώματος πώλησης
 - Θέση πώλησης δικαιώματος πώλησης**
 - Θέση αγοράς δικαιώματος αγοράς
 - Θέση πώλησης δικαιώματος αγοράς
- 366.** Ποια είναι η τιμή εξάσκησης του δικαιώματος που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα:
- 700
 - 800**
 - 100
 - 0
- 367.** Ποια είναι η τιμή του δικαιώματος που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα:
- 100**
 - 800
 - 700
 - Απεριόριστη
- 368.** Ποιο είναι το νεκρό σημείο της θέσης που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα:
- 100
 - 800
 - 700**
 - 0

- 369.** Ποιο είναι το μέγιστο κέρδος της θέσης που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα (μέγεθος συμβολαίου €2):
- Απεριόριστο
 - €1400
 - €100
 - €200**
- 370.** Ποια είναι η μέγιστη ζημιά της θέσης που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα (μέγεθος συμβολαίου €2):
- Απεριόριστη
 - €1400**
 - €700
 - €800
- 371.** Την ημέρα λήξης του δικαιώματος η τιμή του υποκειμένου είναι 1200. Ποιο το κέρδος/ζημιά ανά συμβόλαιο για τη θέση που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα (μέγεθος συμβολαίου €2):
- Κέρδος €200**
 - Κέρδος €400
 - Κέρδος €100
 - Δεν μπορεί να υπολογισθεί
- 372.** Την ημέρα λήξης του δικαιώματος η τιμή του υποκειμένου είναι 500. Ποιο το κέρδος/ζημιά ανά συμβόλαιο για τη θέση που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα (μέγεθος συμβολαίου €2):
- Ζημιά €300
 - Ζημιά €200
 - Ζημιά €400**
 - Δεν μπορεί να υπολογισθεί
- 373.** Η θέση που απεικονίζεται στο παραπάνω διάγραμμα:
- Έχει περιορισμένο κέρδος
 - Έχει περιορισμένη ζημιά
 - Έχει μέγιστη ζημιά
 - Είναι θέση πώλησης δικαιώματος πώλησης
 - Είναι θέση αγοράς δικαιώματος πώλησης
- I, III και IV**
 - II, II και IV
 - I, III και V
 - I και IV
- 374.** Κατά την ημέρα εκπνοής ενός δικαιώματος ...

- (α) η εσωτερική του αξία μηδενίζεται πάντα.
- (β) η τιμή του μηδενίζεται πάντα.
- (γ) η τιμή του είναι μεγαλύτερη από την εσωτερική του αξία.
- (δ) καμιά από τις ανωτέρω προτάσεις δεν είναι σωστή.**

375. Κατά την ημέρα εκπνοής ενός δικαιώματος ...

- (α) η εσωτερική του αξία μηδενίζεται πάντα
- (β) η τιμή του μηδενίζεται πάντα
- (γ) η τιμή του είναι ίση με την εσωτερική του αξία**
- (δ) καμιά από τις ανωτέρω προτάσεις δεν είναι σωστή

376. Η αξία μιας θέσης αγοράς σε δικαίωμα πώλησης μειώνεται, αν:

- (α) Η αξία του υποκείμενου προϊόντος μειώνεται.
- (β) Η μεταβλητότητα του υποκείμενου προϊόντος αυξάνεται.
- (γ) Η μεταβλητότητα του υποκείμενου προϊόντος μειώνεται.
- (δ) Ισχύουν τα (α) + (γ).**

377. Η αξία μιας θέσης αγοράς σε δικαίωμα πώλησης μειώνεται, αν:

- (α) Η αξία του υποκείμενου προϊόντος αυξάνεται.**
- (β) Η μεταβλητότητα του υποκείμενου προϊόντος αυξάνεται.
- (γ) Η μεταβλητότητα του υποκείμενου προϊόντος μένει σταθερή.
- (δ) (α) + (γ).

378. Πως κλείνουμε μια θέση πώλησης σε δικαίωμα πώλησης της ΚΛΟ Δεκεμβρίου 2012;

- (α) Με την αγορά ενός δικαιώματος πώλησης της ΚΛΟ Δεκεμβρίου 2011.
- (β) Με την πώληση ενός δικαιώματος πώλησης της ΚΛΟ Δεκεμβρίου 2012.
- (γ) Με την αγορά ενός δικαιώματος αγοράς της ΚΛΟ Δεκεμβρίου 2012.
- (δ) Καμία από τις παραπάνω απαντήσεις δεν είναι σωστή.**

379. Πως κλείνουμε μια θέση πώλησης σε δικαίωμα αγοράς της ΑΒΓ Δεκεμβρίου 2014;

- (α) Με την αγορά ενός δικαιώματος πώλησης της ΑΒΓ Δεκεμβρίου 2014.
- (β) Με την πώληση ενός δικαιώματος πώλησης της ΑΒΓ Δεκεμβρίου 2014.
- (γ) Με την αγορά ενός δικαιώματος αγοράς της ΑΒΓ Δεκεμβρίου 2014.**
- (δ) Καμία από τις παραπάνω απαντήσεις δεν είναι σωστή.

380. Ο πωλητής ενός δικαιώματος αγοράς πραγματοποιεί το μέγιστο κέρδος του κατά την ημερομηνία λήξης αν:

- (α) Η τιμή του υποκείμενου τίτλου ξεπερνά την τιμή εξάσκησης
- (β) Η τιμή του υποκείμενου τίτλου ισούται ή βρίσκεται κάτω από την τιμή εξάσκησης.**
- (γ) Ο πωλητής καλείται να παραδώσει τον υποκείμενο τίτλο.
- (δ) Η τιμή του υποκείμενου τίτλου έχει αυξηθεί σημαντικά.

381. Ο πωλητής ενός δικαιώματος πώλησης πραγματοποιεί το μέγιστο κέρδος του κατά την ημερομηνία λήξης εάν

- (α) η τιμή του υποκείμενου τίτλου ισούται ή βρίσκεται κάτω από την τιμή εξάσκησης.
- (β) η τιμή του υποκείμενου τίτλου ισούται ή βρίσκεται πάνω από την τιμή εξάσκησης.**
- (γ) ο πωλητής καλείται να αγοράσει τον υποκείμενο τίτλο.
- (δ) η τιμή του υποκείμενου τίτλου έχει μειωθεί σημαντικά.

382. Ο κάτοχος ενός δικαιώματος αγοράς έχει:

- (α) Το δικαίωμα να πουλήσει το υποκείμενο προϊόν.
- (β) Την υποχρέωση να αγοράσει το υποκείμενο προϊόν.
- (γ) Το δικαίωμα να αγοράσει το υποκείμενο προϊόν.**
- (δ) Καμία από τις παραπάνω απαντήσεις δεν είναι σωστή.

383. Ο πωλητής ενός δικαιώματος αγοράς έχει:

- (α) Το δικαίωμα να αγοράσει τον υποκείμενο τίτλο στην τιμή εξάσκησης
- (β) Την υποχρέωση να αγοράσει τον υποκείμενο τίτλο στην τιμή μετρητοίς
- (γ) Την υποχρέωση να πουλήσει τον υποκείμενο τίτλο στην τιμή μετρητοίς
- (δ) Την υποχρέωση να πουλήσει τον υποκείμενο τίτλο στην τιμή εξάσκησης**

384. Ο κάτοχος ενός δικαιώματος πώλησης έχει...

- (α) Την υποχρέωση να πουλήσει το υποκείμενο προϊόν.
- (β) Την υποχρέωση να αγοράσει το υποκείμενο προϊόν.
- (γ) Το δικαίωμα να πουλήσει το υποκείμενο προϊόν.**
- (δ) Καμία από τις παραπάνω απαντήσεις δεν είναι σωστή.

385. Ο πωλητής ενός δικαιώματος πώλησης έχει...

- (α) το δικαίωμα να αγοράσει το υποκείμενο προϊόν.
- (β) το δικαίωμα να πουλήσει το υποκείμενο προϊόν.
- (γ) την υποχρέωση να αγοράσει το υποκείμενο προϊόν.**
- (δ) την υποχρέωση να πουλήσει το υποκείμενο προϊόν.

386. Ο πωλητής ενός δικαιώματος πώλησης έχει...

- (α) την υποχρέωση να πουλήσει το υποκείμενο προϊόν
- (β) το δικαίωμα να αγοράσει το υποκείμενο προϊόν
- (γ) το δικαίωμα να πουλήσει το υποκείμενο προϊόν
- (δ) Καμία από τις παραπάνω απαντήσεις δεν είναι σωστή**

387. Τα δικαιώματα Ευρωπαϊκού τύπου έχουν κατά κανόνα μικρότερη αξία από τα δικαιώματα Αμερικανικού τύπου.

- (α) ΣΩΣΤΟ**
- (β) ΛΑΘΟΣ**

388. Τα δικαιώματα Ευρωπαϊκού τύπου έχουν κατά κανόνα μικρότερη αξία από τα δικαιώματα Αμερικανικού τύπου διότι επιτρέπουν την είσπραξη μερίσματος

(α) Σωστό

(β) Λάθος

389. Το δικαίωμα πώλησης Ευρωπαϊκού τύπου έχει μεγαλύτερη αξία από το αντίστοιχο Αμερικανικού τύπου, ενώ προκειμένου για δικαίωμα αγοράς η σχέση είναι αντίθετη.

(α) Σωστό

(β) Λάθος

390. Ένα δικαίωμα αγοράς προσφέρει στον αγοραστή του δυνατότητα:

(α) απεριόριστου κέρδους και ζημίας

(β) απεριόριστου κέρδους και μεγάλης ζημίας

(γ) περιορισμένου κέρδους και μεγάλης ζημίας

(δ) κανένα από τα παραπάνω

391. Ένα δικαίωμα αγοράς προσφέρει στον αγοραστή του δυνατότητα:

(α) απεριόριστου κέρδους και ζημίας

(β) απεριόριστου κέρδους και περιορισμένης ζημίας

(γ) μεγάλου κέρδους και απεριόριστης ζημίας

(δ) κανένα από τα παραπάνω

392. Ένα δικαίωμα πώλησης προσφέρει δυνατότητα περιορισμένου κέρδους αλλά μεγάλης ζημίας

(α) στον αγοραστή του

(β) στον πωλητή του

(γ) στον διαμεσολαβητή της συναλλαγής

(δ) σε κανένα από τους παραπάνω

393. Ένα δικαίωμα αγοράς προσφέρει δυνατότητα περιορισμένης ζημίας αλλά απεριόριστου δυνητικού κέρδους

(α) στον αγοραστή του.

(β) στον πωλητή του.

(γ) στον διαμεσολαβητή της συναλλαγής.

(δ) σε κανένα από τους παραπάνω.

394. Ένα δικαίωμα πώλησης προσφέρει δυνατότητα περιορισμένης ζημίας αλλά απεριόριστου δυνητικού κέρδους

(α) στον αγοραστή του.

(β) στον πωλητή του.

(γ) στον διαμεσολαβητή της συναλλαγής.

(δ) σε κανένα από τους παραπάνω.

395. Το δέλτα ενός δικαιώματος ...

(α) είναι θεμελιώδες χαρακτηριστικό που παραμένει σταθερό μέχρι την εκπνοή του δικαιώματος

(β) εξαρτάται από την τιμή του δικαιώματος

(γ) κυμαίνεται ανάλογα με το αν το δικαίωμα είναι πάνω ή κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο

(δ) κανένα από τα παραπάνω

396. Ένα δικαίωμα αγοράς με υψηλό δέλτα είναι...

(α) τίτλος που η διακύμανση των τιμών του υπερβαίνει κατά πολύ τη διακύμανση των τιμών του υποκείμενου τίτλου

(β) τίτλος που η τιμή του κυμαίνεται ανεξάρτητα από την τιμή του υποκείμενου τίτλου

(γ) τίτλος που η μεταβολή της τιμής του είναι ανάλογη (σε μέγεθος) με τη μεταβολή της τιμής του υποκείμενου τίτλου

(δ) κανένα από τα παραπάνω

397. Η παράμετρος δέλτα ενός δικαιώματος είναι ίση με 0,4. Αυτό σημαίνει ότι:

(α) Εάν η τιμή της υποκείμενης μετοχής μεταβληθεί €1, τότε η τιμή του δικαιώματος θα μεταβληθεί €0,40

(β) Εάν η τιμή της υποκείμενης μετοχής μεταβληθεί €0,4, τότε η τιμή του δικαιώματος θα μεταβληθεί €1

(γ) Εάν η τιμή της υποκείμενης μετοχής μεταβληθεί €1, τότε η τιμή του δικαιώματος θα μεταβληθεί 0,4%

(δ) Εάν η τιμή της υποκείμενης μετοχής μεταβληθεί €1, τότε η τιμή του δικαιώματος θα μεταβληθεί 40%

398. Ένας επενδυτής πουλάει ένα δικαίωμα πώλησης με τιμή εξάσκησης 10€. Ο υποκείμενος τίτλος έχει τρέχουσα τιμή 9€. Συνεπώς, το δικαίωμα βρίσκεται ...

(α) πάνω από το χρηματικό του ισοδύναμο (in-the-money)

(β) στο χρηματικό του ισοδύναμο (at-the-money)

(γ) κάτω από το χρηματικό του ισοδύναμο (out-of-the-money)

(δ) δεν έχει χρηματικό ισοδύναμο.

399. Ένας επενδυτής πουλάει ένα δικαίωμα πώλησης με τιμή εξάσκησης 10€. Ο υποκείμενος τίτλος έχει τρέχουσα τιμή 11€. Συνεπώς, το δικαίωμα βρίσκεται ...

(α) πάνω από το χρηματικό του ισοδύναμο (in-the-money)

(β) στο χρηματικό του ισοδύναμο (at-the-money)

(γ) κάτω από το χρηματικό του ισοδύναμο (out-of-the-money)

(δ) δεν έχει χρηματικό ισοδύναμο.

400. Σε ποια τιμή ο επενδυτής δεν θα κέρδιζε αλλά ούτε θα έχανε (νεκρό σημείο) στην περίπτωση της αγοράς ενός δικαιώματος αγοράς κατά την ημερομηνία λήξης:

(α) Τιμή εξάσκησης μείον τιμή δικαιώματος

(β) Τιμή εξάσκησης συν τιμή δικαιώματος

- (γ) Τιμή εξάσκησης μείον τιμή του υποκείμενου τίτλου
(δ) Τιμή δικαιώματος μείον τιμή του υποκείμενου τίτλου.

401. Σε ποια τιμή ο επενδυτής δεν θα κέρδιζε αλλά ούτε θα έχανε (νεκρό σημείο) στην περίπτωση της αγοράς ενός δικαιώματος πώλησης κατά την ημερομηνία λήξης:

- (α) Τιμή εξάσκησης συν τιμή δικαιώματος
(β) Τιμή εξάσκησης μείον τιμή δικαιώματος
(γ) Τιμή εξάσκησης μείον τιμή του υποκείμενου τίτλου
(δ) Τιμή δικαιώματος μείον τιμή του υποκείμενου τίτλου.

402. Ποια θέση δικαιωμάτων έχει περιορισμένο κίνδυνο ζημιών

- (α) Πώληση δικαιώματος πώλησης
(β) Πώληση δικαιώματος αγοράς
(γ) Αγορά δικαιώματος πώλησης
(δ) Καμία

403. Ένα δικαίωμα έχει χρονική αξία, αν...

- (α) η τιμή εξάσκησης του δικαιώματος αγοράς είναι χαμηλότερη από την τιμή του υποκείμενου προϊόντος
(β) η τιμή εξάσκησης του δικαιώματος αγοράς είναι υψηλότερη από την τιμή του υποκείμενου προϊόντος
(γ) η τιμή εξάσκησης του δικαιώματος πώλησης είναι υψηλότερη από την τιμή του υποκείμενου προϊόντος
(δ) Όλα τα παραπάνω

404. Ένα δικαίωμα αγοράς με τιμή εξάσκησης 30€ και τιμή υποκειμένου 31€ την ημέρα εκπνοής προσφέρεται σε τιμή 2€. Ένας εξισορροπιστής που παρατηρεί την κατάσταση αναλαμβάνει δράση. Ποιο θα είναι το αποτέλεσμα για αυτόν; (Πολλαπλασιαστής 100).

- (α) ζημία 100€
(β) κέρδος 100€
(γ) κέρδος 200€
(δ) ο εξισορροπιστής δεν επεμβαίνει καθώς δεν μπορεί να επωφεληθεί

405. Η εσωτερική αξία ενός δικαιώματος πώλησης επί της μετοχής ΒΓΔ με τιμή εξάσκησης 10€, τιμή δικαιώματος 0,50€ και τιμή της υποκείμενης μετοχής ΒΓΔ 9,55€, είναι ...

- (α) 0,45€** (β) 9,50€ (γ) 9,05€ (δ) 0,50€

406. Υπολογίστε το καθαρό κέρδος ή ζημία ανά μετοχή εάν ο επενδυτής αγόρασε ένα δικαίωμα αγοράς της μετοχής ΒΗΤΑ στα 2€, η τιμή εξάσκησης ήταν 25€ και στη λήξη του η τιμή της μετοχής ΒΗΤΑ ήταν 29,50€. (Ο πολλαπλασιαστής του δικαιώματος είναι 100)

- (α) Κέρδος 250€
- (β) Ζημία 250€
- (γ) Κέρδος 2,50€**
- (δ) Ζημία 2,5€

407. Για ένα δικαίωμα πώλησης της μετοχής ABΓ που λήγει σε ένα μήνα με τιμή εξάσκησης 30€, αξία δικαιώματος 4€ και τιμή της μετοχής 27€, η χρονική αξία είναι:

- (α) 1€**
- (β) 0€
- (γ) 3€
- (δ) 4€

408. Η εσωτερική αξία ενός δικαιώματος αγοράς επί της μετοχής ABΓ με τιμή εξάσκησης 10€, τιμή δικαιώματος 0,50€ και τιμή της υποκείμενης μετοχής ABΓ 9,55€, είναι ...

- (α) 0,45€
- (β) 0,50€
- (γ) 0€**
- (δ) -0,45€

409. Πουλήσατε ένα δικαίωμα πώλησης επί των μετοχών της ABΓ. Η τιμή εξάσκησης του δικαιώματος είναι 9 ευρώ, το κόστος του δικαιώματος ανά μετοχή 0,5 ευρώ και ο πολλαπλασιαστής 100 μετοχές. Εάν την ημέρα λήξης του δικαιώματος η τιμή της μετοχής της ABΓ είχε 8 ευρώ, ποιο θα είναι το συνολικό καθαρό αποτέλεσμα της θέσης σας;

- (α) Ζημία 0,5€
- (β) Ζημία 50€**
- (γ) Κέρδος 0,5€
- (δ) Κέρδος 50€

410. Για ένα δικαίωμα πώλησης της μετοχής ABΓ που λήγει σε ένα μήνα με τιμή εξάσκησης 10€, αξία δικαιώματος 2€ και τιμή της μετοχής 12€, η χρονική αξία είναι:

- (α) 2€**
- (β) 0€
- (γ) 3€
- (δ) 4€

411. Πουλήσατε ένα δικαίωμα πώλησης επί των μετοχών της ABΓ. Η τιμή εξάσκησης του δικαιώματος είναι 9 ευρώ, το κόστος του δικαιώματος ανά μετοχή 0,5 ευρώ και ο πολλαπλασιαστής 100 μετοχές. Εάν την ημέρα λήξης του δικαιώματος η τιμή της μετοχής της ABΓ είχε 8 ευρώ, ποιο θα είναι το καθαρό αποτέλεσμα της θέσης σας ανά μετοχή;

- (α) Ζημία 0,5€.**
- (β) Ζημία 50€.
- (γ) Κέρδος 0,5€.
- (δ) Κέρδος 50€.

412. Για ένα δικαίωμα αγοράς της μετοχής ABΓ που λήγει σε ένα μήνα με τιμή εξάσκησης 10€, αξία δικαιώματος 2€ και τιμή της μετοχής 12€, η χρονική αξία είναι:

- (α) 4€
- (β) 3€
- (γ) 0€**
- (δ) 2€

413. Έστω ότι ένας επενδυτής αγόρασε ένα δικαίωμα αγοράς της μετοχής ΑΒΓ, και πλήρωσε €2. Το δικαίωμα αγοράς έχει τιμή εξάσκησης €10, και μπορεί να ασκηθεί μόνο στη ημέρα της λήξης του. Τη στιγμή της λήξης, η τρέχουσα αγοραία τιμή της υποκείμενης μετοχής είναι €11 Ευρώ. Έχει συμφέρον ο επενδυτής να ασκήσει το δικαίωμα αγοράς;

(α) Ναι, διότι η τρέχουσα τιμή της μετοχής είναι μεγαλύτερη της τιμής άσκησης.

(β) Όχι, διότι το συνολικό ποσό που θα καταβάλει ο αγοραστής, εάν το ασκήσει, είναι €12 Ευρώ, ενώ

το ποσό που θα εισπράξει είναι €11 Ευρώ.

(γ) Ο επενδυτής θα είναι αδιάφορος ανάμεσα στην εξάσκηση ή μη-εξάσκηση του δικαιώματος.

(δ) Ο επενδυτής δεν έχει τη δυνατότητα εξάσκησης ούτως ή άλλως.

414. Όλες οι παρακάτω θέσεις αυξάνουν της αξία τους, όταν υπάρξει μείωση της τιμής του υποκείμενου τίτλου εκτός από:

(α) Θέση πώλησης σε δικαίωμα πώλησης

(β) Θέση αγοράς σε δικαίωμα πώλησης

(γ) Θέση πώλησης σε δικαίωμα αγοράς

(δ) Θέση πώλησης στον υποκείμενο τίτλο

415. Όλες οι παρακάτω θέσεις ενδείκνυνται όταν οι προσδοκίες ενός επενδυτή είναι ανοδικές εκτός από:

(α) Θέση αγοράς σε ΣΜΕ

(β) Θέση αγοράς σε δικαίωμα πώλησης

(γ) Θέση αγοράς σε δικαίωμα αγοράς

(δ) Θέση αγοράς στον υποκείμενο τίτλο

416. Πώς ορίζεται ο συντελεστής γάμμα;

(α) Είναι ο ρυθμός μεταβολής του συντελεστή δέλτα σε σχέση με τη μεταβολή της τιμής του υποκειμένου

(β) Είναι ο ρυθμός μεταβολής της τιμής του δικαιώματος σε σχέση με τη μεταβολή της τιμής του υποκείμενου τίτλου

(γ) Είναι ο ρυθμός μεταβολής της τιμής του δικαιώματος σε σχέση με τη μεταβολή της διακύμανσης

(δ) Είναι ο ρυθμός μεταβολής της τιμής του δικαιώματος σε σχέση με τη μεταβολή των επιτοκίων

417. «Δε θέλω να πουλήσω τη μετοχή ΧΧΧ. Υπάρχει τρόπος να προστατευτώ από ενδεχόμενη πτώση της τιμής της κατά τους επόμενους μήνες». Τι προτείνετε;

(α) Θέση αγοράς σε ΣΜΕ επί της μετοχής

(β) Αγορά δικαιώματος πώλησης επί της μετοχής

(γ) Αγορά δικαιώματος αγοράς επί της μετοχής

(δ) Πώληση δικαιώματος πώλησης επί της μετοχής

418. «Περιμένω πολύ μεγάλη άνοδο στην τιμή της μετοχής XXX. Πώς μπορώ να τοποθετηθώ με τον

καλύτερο δυνατό τρόπο στην αγορά δικαιωμάτων». Τι προτείνετε;

(α) Πώληση δικαιώματος πώλησης επί της μετοχής

(β) Αγορά δικαιώματος αγοράς επί της μετοχής

(γ) Αγορά δικαιώματος πώλησης επί της μετοχής

(δ) (α) +(β)

419. Κάτοχος Αμερικάνικου τύπου δικαιώματος αγοράς επιθυμεί να τερματίσει τη θέση του πριν από τη

λήξη. Με τι πράξη μπορεί να το κάνει:

(α) Πώληση δικαιώματος αγοράς με τα ίδια χαρακτηριστικά με αυτό που κατέχει

(β) Άσκηση του δικαιώματος

(γ) Αγορά δικαιώματος πώλησης με τα ίδια χαρακτηριστικά με αυτό που κατέχει

(δ) Με το (α) ή το (β) ανάλογα με το ποιο από τα δύο δημιουργεί μεγαλύτερη αξία για αυτόν

420. Κατά την ημέρα εκπνοής ενός δικαιώματος:

(α) Το δικαίωμα είναι στο χρηματικό του ισοδύναμο

(β) Το δικαίωμα είναι πάνω από το χρηματικό του ισοδύναμο

(γ) Η εσωτερική του αξία ισούται με την τιμή του

(δ) Η τιμή του είναι μεγαλύτερη από την εσωτερική του αξία

421. Μια θέση αγοράς σε δικαίωμα πώλησης είναι κάτω από το χρηματικό του ισοδύναμο όταν:

(α) Η τιμή του υποκειμένου είναι μεγαλύτερη από την τιμή άσκησης

(β) Η τιμή του υποκειμένου είναι μικρότερη από την τιμή άσκησης

(γ) Η τιμή του υποκειμένου είναι ίση από την τιμή άσκησης

(δ) Μια θετική θέση σε δικαίωμα πώλησης είναι πάντα πάνω από το χρηματικό του ισοδύναμο

422. Από ποια συστατικά αποτελείται η αξία του δικαιώματος;

(α) Εσωτερική αξία + χρονική αξία

(β) Εσωτερική αξία

(γ) Εσωτερική αξία, χρονική αξία και τιμή εξάσκησης

(δ) Χρονική αξία

423. Ένα δικαίωμα αγοράς έχει εσωτερική αξία όταν:

(α) Η τιμή του υποκειμένου είναι μικρότερη από την τιμή άσκησης του δικαιώματος

(β) Η τιμή του υποκειμένου είναι μεγαλύτερη από την τιμή άσκησης του δικαιώματος

(γ) Η τιμή του υποκειμένου έχει την ίδια μεταβλητότητα με την τιμή άσκησης του δικαιώματος

(δ) (β) + (γ)

424. Ένα δικαίωμα πώλησης έχει εσωτερική αξία όταν:

(α) Η τιμή του υποκειμένου είναι μικρότερη από την τιμή άσκησης του δικαιώματος

(β) Η τιμή του υποκειμένου είναι μεγαλύτερη από την τιμή άσκησης του δικαιώματος

(γ) Η τιμή του υποκειμένου έχει την ίδια μεταβλητότητα με την τιμή άσκησης του δικαιώματος

(δ) (β) + (γ)

425. Το δικαίωμα αγοράς επί μετοχών παρέχει στον κάτοχο του το δικαίωμα:

(α) Αγοράς ορισμένου αριθμού μετοχών σε προκαθορισμένη τιμή

- (β) Πώλησης ορισμένου αριθμού μετοχών σε προκαθορισμένη τιμή
- (γ) Αγοράς ορισμένου αριθμού μετοχών σε τιμή που συμφωνείται κατά την ημέρα αγοράς
- (δ) Πώλησης ορισμένου αριθμού μετοχών σε τιμή που συμφωνείται κατά την ημέρα αγοράς

426. Η αξία μιας θέσης αγοράς σε δικαίωμα αγοράς αυξάνεται όσο:

- (α) Περισσότερος χρόνος υπάρχει μέχρι τη λήξη
- (β) Η μεταβλητότητα του υποκειμένου προϊόντος αυξάνεται
- (γ) Η μεταβλητότητα του υποκειμένου προϊόντος παραμένει στάσιμη
- (δ) (α) + (β)**

427. Ποια είναι η εσωτερική αξία του δικαιώματος αγοράς στη λήξη του με τιμή άσκησης €26 και τιμή της υποκείμενης μετοχής €23;

- (α) €-3
- (β) €1
- (γ) 0**
- (δ) €3

428. Έχει ο κάτοχος ενός δικαιώματος μετοχής το δικαίωμα να λάβει μερίσματα;

- (α) Σε αντίθεση από έναν μέτοχο, ο κάτοχος ενός δικαιώματος δεν έχει το δικαίωμα να λάβει μερίσματα**
- (β) Όπως ένας μέτοχος, ο κάτοχος ενός δικαιώματος έχει το δικαίωμα να λάβει μερίσματα
- (γ) Όπως ένας μέτοχος, ο κάτοχος ενός δικαιώματος Αμερικανικού τύπου έχει το δικαίωμα να λάβει μερίσματα
- (δ) Καμία από τις απαντήσεις δεν είναι σωστή

429. Ένα δικαίωμα προαίρεσης με βάση το οποίο έχουμε το δικαίωμα αλλά όχι την υποχρέωση να πουλήσουμε μία δεδομένη ποσότητα του υποκείμενου τίτλου σε συγκεκριμένη μελλοντική ημερομηνία και σε δεδομένη τιμή είναι μία θέση:

- (α) Αγοράς Δικαιώματος Αγοράς
- (β) Αγοράς Δικαιώματος Πώλησης**
- (γ) Πώλησης Δικαιώματος Αγοράς
- (δ) Πώλησης Δικαιώματος Πώλησης

430. Ο αγοραστής ενός δικαιώματος αγοράς:

- (α) Έχει το δικαίωμα να αγοράσει μία δεδομένη ποσότητα του υποκείμενου τίτλου σε συγκεκριμένη μελλοντική ημερομηνία και τιμή**
- (β) Έχει την υποχρέωση να παραδώσει μία δεδομένη ποσότητα του υποκείμενου τίτλου σε συγκεκριμένη μελλοντική ημερομηνία και τιμή, εάν το δικαίωμα εξασκηθεί
- (γ) Έχει το δικαίωμα αλλά να παραδώσει (πουλήσει) μία δεδομένη ποσότητα του υποκείμενου τίτλου σε συγκεκριμένη μελλοντική ημερομηνία και τιμή
- (δ) Έχει την υποχρέωση να αγοράσει μία δεδομένη ποσότητα του υποκείμενου τίτλου σε συγκεκριμένη μελλοντική ημερομηνία και τιμή

431. Ποια από τις παρακάτω δηλώσεις είναι σωστή;

- (α) Όσο περισσότερος χρόνος απομένει μέχρι τη λήξη, τόσο φθηνότερο είναι το δικαίωμα πώλησης
- (β) Όσο περισσότερος χρόνος απομένει μέχρι τη λήξη, τόσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δικαιώματος αγοράς**
- (γ) Τα (α) και (β)
- (δ) Κανένα από τα παραπάνω

432. Ο αγοραστής ενός δικαιώματος Αμερικανικού τύπου μπορεί:

- (α) Να εξασκήσει το δικαίωμα του
- (β) Να κλείσει την θέση του πουλώντας το δικαίωμα
- (γ) Να αφήσει το δικαίωμα να εκπνεύσει
- (δ) Όλα τα παραπάνω**

433. Επενδυτής αγόρασε δικαίωμα αγοράς με τιμή άσκησης €10 στην τιμή των €1,50 ανά μετοχή. Σε ποια τιμή της υποκείμενης μετοχής ο επενδυτής δεν θα απολέσει, αλλά ούτε και θα κερδίσει αν στη λήξη του δικαιώματος η τιμή του υποκειμένου είναι €15; (Πολλαπλασιαστής=100).

- (α) €11,50**
- (β) €9,50
- (γ) €16,50
- (δ) €13,5

434. Επενδυτής πουλάει 1 δικαίωμα πώλησης της εταιρείας ΧΧΧ, λήξη Δεκέμβριος με τιμή άσκησης €15 και τιμή δικαιώματος €3. Ποια είναι η μέγιστη ζημιά που μπορεί να υποστεί ο επενδυτής (Πολλαπλασιαστής=100);

- (α) €1.200**
- (β) €1.500
- (γ) €1.800
- (δ) Απεριόριστο

435. Ποια από τις παρακάτω θέσεις έχει μεγαλύτερη δυνητική ζημιά;

- (α) Θέση αγοράς σε δικαίωμα αγοράς
- (β) Θέση αγοράς σε δικαίωμα πώλησης
- (γ) Θέση πώλησης δικαιώματος αγοράς**
- (δ) Εξαρτάται από την πορεία των χρηματιστηρίων

436. Πώς ορίζεται το δέλτα;

- (α) Είναι ο ρυθμός μεταβολής της τιμής του δικαιώματος σε σχέση με τη μεταβολή του χρόνου
- (β) Είναι ο ρυθμός μεταβολής της τιμής του δικαιώματος σε σχέση με τη μεταβολή της τιμής του υποκείμενου τίτλου**
- (γ) Είναι ο ρυθμός μεταβολής της τιμής του δικαιώματος σε σχέση με τη μεταβολή της διακύμανσης
- (δ) Είναι ο ρυθμός μεταβολής της τιμής του δικαιώματος σε σχέση με τη μεταβολή των επιτοκίων

437. Ένα δικαίωμα έχει χρονική αξία, αν:

- (α) Η τιμή του δικαιώματος αγοράς είναι υψηλότερη από την τιμή του υποκείμενου προϊόντος
- (β) Η τιμή άσκησης του δικαιώματος πώλησης είναι υψηλότερη από την τιμή του υποκείμενου προϊόντος
- (γ) Η τιμή του δικαιώματος είναι μεγαλύτερη από τη διαφορά της τιμής του υποκείμενου τίτλου και της τιμής άσκησης του δικαιώματος**
- (δ) Κανένα από τα παραπάνω

438. Η προσδοκία ενός πωλητή δικαιώματος πώλησης είναι:

- (α) Η ανοδική πορεία του υποκείμενου τίτλου**
- (β) Η πτωτική πορεία του υποκείμενου τίτλου
- (γ) Η αύξηση της μεταβλητότητας του υποκείμενου τίτλου
- (δ) Η πώληση του υποκείμενου τίτλου κατά τη λήξη του δικαιώματος

439. Η θέση αγοράς σε δικαιώματα αγοράς και η θέση πώλησης σε δικαιώματα πώλησης:

- (α) Έχουν και οι δύο περιορισμένες δυνητικές ζημιές
- (β) Έχουν και οι δύο περιορισμένα δυνητικά κέρδη
- (γ) Προσβλέπουν σε άνοδο της τιμής του υποκείμενου τίτλου για να αποκομίσουν κέρδη**
- (δ) Προσβλέπουν σε πτώση της τιμής του υποκείμενου τίτλου για να αποκομίσουν κέρδη

440. Η τιμή άσκησης ενός δικαιώματος αγοράς είναι η τιμή στην οποία:

- (α) Ο αγοραστής του δικαιώματος αγοράς θα αγοράσει τον υποκείμενο τίτλο κατά την άσκηση του δικαιώματος**
- (β) Ο πωλητής του δικαιώματος αγοράς θα αγοράσει τον υποκείμενο τίτλο κατά την άσκηση του δικαιώματος
- (γ) Διαπραγματεύεται ο υποκείμενος τίτλος στη χρηματιστηριακή αγορά
- (δ) Ο επενδυτής μπορεί να αγοράσει το δικαίωμα αγοράς

441. Μια θέση αγοράς δικαιώματος αγοράς αποδίδει κέρδη όταν:

- (α) Η τιμή του υποκείμενου τίτλου αυξάνεται**
- (β) Η τιμή του υποκείμενου τίτλου μειώνεται
- (γ) Η τιμή του υποκείμενου τίτλου παραμένει σταθερή
- (δ) Κανένα από τα παραπάνω

442. Αν περιμένουμε πολύ μεγάλη άνοδο στην τιμή μιας μετοχής, τότε η καλύτερη τακτική είναι να πάρουμε θέση:

- (α) Αγοράς δικαιώματος αγοράς**
- (β) Πώλησης δικαιώματος αγοράς
- (γ) Αγοράς δικαιώματος πώλησης
- (δ) Πώλησης δικαιώματος πώλησης

443. Αν περιμένουμε μεγάλη πτώση στην τιμή μιας μετοχής, τότε η καλύτερη τακτική είναι να πάρουμε θέση:

- (α) Αγοράς δικαιώματος αγοράς
- (β) Πώλησης δικαιώματος αγοράς
- (γ) Αγοράς δικαιώματος πώλησης**
- (δ) Πώλησης δικαιώματος πώλησης

444. Περιμένουμε η τιμή μιας μετοχής να παραμείνει ίδια ή να μειωθεί πολύ λίγο. Μας συμφέρει να πάρουμε θέση (στο χρηματικό ισοδύναμο):

- (α) Αγοράς δικαιώματος αγοράς
- (β) Πώλησης δικαιώματος αγοράς**
- (γ) Αγοράς δικαιώματος πώλησης
- (δ) Πώλησης δικαιώματος πώλησης

445. Ποια από τις παρακάτω θέσεις έχει περιορισμένο κίνδυνο ζημιών:

- (α) Αγορά δικαιώματος αγοράς**
- (β) Πώληση δικαιώματος αγοράς
- (γ) Πώληση δικαιώματος πώλησης
- (δ) Αγορά υποκείμενου τίτλου

446. Η αξία μίας θέσης αγοράς σε δικαίωμα αγοράς μειώνεται, αν:

- (α) Η μεταβλητότητα του υποκείμενου προϊόντος αυξάνεται**

(β) Η αξία του υποκείμενου προϊόντος μειώνεται

(γ) Η μεταβλητότητα του υποκείμενου προϊόντος παραμένει στάσιμη

(δ) (α) + (β)

447. Αν περιμένουμε μικρή άνοδο στην τιμή μιας μετοχής τότε η καλύτερη τακτική είναι να πάρουμε θέση (στο χρηματικό ισοδύναμο):

(α) Πώλησης δικαιώματος πώλησης

(β) Αγοράς δικαιώματος πώλησης

(γ) Αγοράς δικαιώματος αγοράς

(δ) Πώλησης δικαιώματος αγοράς

448. Ο πωλητής ενός δικαιώματος μπορεί:

(α) Να εξασκήσει το δικαίωμα του

(β) Να κλείσει την θέση του αγοράζοντας το δικαίωμα

(γ) Να αφήσει το δικαίωμα να εκπνεύσει

(δ) Όλα τα παραπάνω

449. Ένα αμερικανικού τύπου δικαίωμα διαφέρει από ένα ευρωπαϊκού τύπου ως προς:

(α) Το θεσμικό πλαίσιο λειτουργίας των αγορών στις οποίες συναλλάσσονται τα δύο αυτά είδη δικαιωμάτων

(β) Των αριθμό των τιμών άσκησης για κάθε λήξη

(γ) Την χρονική δυνατότητα άσκησης

(δ) Αντισταθμιστική στρατηγική στην οποία χρησιμοποιούνται

450. Η αύξηση της μεταβλητότητας των τιμών μίας μετοχής προκαλεί:

(α) Αύξηση της αξίας ενός δικαιώματος αγοράς επί της μετοχής

(β) Αύξηση της τιμής της μετοχής

(γ) Μείωση της αξίας ενός δικαιώματος αγοράς επί της μετοχής

(δ) Μείωση της αξίας ενός δικαιώματος πώλησης επί της μετοχής

451. Η μείωση της μεταβλητότητας των τιμών μίας μετοχής προκαλεί:

(α) Αύξηση της αξίας ενός δικαιώματος αγοράς επί της μετοχής

(β) Μείωση της αξίας ενός δικαιώματος αγοράς επί της μετοχής

(γ) Μείωση της αξίας ενός δικαιώματος πώλησης επί της μετοχής

(δ) (β) + (γ)

452. Επενδυτής κατέχει στο χαρτοφυλάκιό του μετοχές της εταιρείας XXX. Ο κίνδυνος που διατρέχει είναι η μείωση τιμής της μετοχής. Ποια από τις παρακάτω θέσεις θα του προσφέρει τη μέγιστη προστασία;

(α) Αγορά δικαιώματος αγοράς

(β) Αγορά δικαιώματος πώλησης

(γ) Πώληση δικαιώματος αγοράς

(δ) Πώληση δικαιώματος πώλησης

453. Η αξία μιας θέσης πώλησης σε δικαίωμα αγοράς αυξάνεται, αν:

(α) Η αξία του υποκείμενου τίτλου αυξάνεται

(β) Η μεταβλητότητα του υποκείμενου τίτλου μειώνεται

(γ) Το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου αυξάνεται

(δ) Όσο πλησιέστερα ευρίσκεται η τρέχουσα τιμή του υποκείμενου τίτλου στην τιμή άσκησης

454. Η αξία ενός δικαιώματος εξαρτάται από την τιμή του υποκείμενου τίτλου, το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο και:

- (α) Την τιμή άσκησης
- (β) Την μεταβλητότητα των αποδόσεων του υποκείμενου τίτλου
- (γ) Την διάρκεια ως την λήξη
- (δ) Όλα τα ανωτέρω**

455. Η αξία μιας θέσης αγοράς σε δικαίωμα αγοράς αυξάνεται, όσο:

- (α) περισσότερος χρόνος υπάρχει μέχρι τη λήξη
- (β) η μεταβλητότητα του υποκείμενου προϊόντος αυξάνεται
- (γ) η μεταβλητότητα του υποκείμενου προϊόντος παραμένει στάσιμη
- (δ) (α) + (β)**

456. Η τιμή ενός δικαιώματος αγοράς αυξάνεται:

- (α) Όσο μακρύτερη είναι η ημερομηνία λήξης του**
- (β) Όταν μειώνεται η μεταβλητότητα των τιμών του υποκείμενου τίτλου
- (γ) Όσο πιο κοντά είναι η ημερομηνία λήξης του
- (δ) Όταν ισχύουν τα (β) και (γ)

457. Η πληρωμή μερίσματος στην υποκείμενη μετοχή:

- (α) Δεν επηρεάζει την τιμή του δικαιώματος αγοράς και του δικαιώματος πώλησης
- (β) Επηρεάζει την τιμή και του δικαιώματος αγοράς και του δικαιώματος πώλησης**
- (γ) Η τιμή δικαιώματος αγοράς και πώλησης, επηρεάζονται κατά το ποσό του ύψους του μερίσματος
- (δ) Αυξάνει την τιμή του δικαιώματος αγοράς κατά το ύψος του μερίσματος

458. Ένα δικαίωμα αγοράς είναι πάνω από το χρηματικό ισοδύναμο (in-the-money) εάν:

- (α) Η τιμή της υποκείμενης μετοχής είναι μεγαλύτερη από την τιμή άσκησης**
- (β) Η τιμή της υποκείμενης μετοχής είναι μικρότερη από την τιμή άσκησης
- (γ) Η τιμή της υποκείμενης μετοχής είναι ίση με την τιμή άσκησης
- (δ) Η τιμή του συντελεστή δέλτα είναι 0

459. Πως ορίζεται η τιμή άσκησης;

- (α) Η τιμή που ο κάτοχος ενός δικαιώματος αγοράς λαμβάνει για κάθε μονάδα του υποκείμενου τίτλου που πουλάει με την άσκηση του δικαιώματος
- (β) Η αξία ενός δικαιώματος αγοράς την ημέρα εκπνοής.
- (γ) Η τιμή που ο κάτοχος ενός δικαιώματος αγοράς πρέπει να πληρώσει για κάθε μονάδα του υποκείμενου τίτλου με την άσκηση του δικαιώματος.**
- (δ) Η αξία ενός δικαιώματος πώλησης την ημέρα λήξης.

	Τιμή Δικαιώματος αγοράς	Τιμή Δικαιώματος πώλησης
Αύξηση της τιμής του επιτοκίου	+	(1)
Αύξηση της μεταβλητότητας	+	(2)

460. Συμπληρώστε με τη σωστή απάντηση τα κενά πεδία 1)/2) σχετικά με την επίδραση (θετική ή αρνητική) της μεταβολής της τιμής του υποκειμένου στις τιμές των δικαιωμάτων αγοράς και πώλησης.

α) (1) + / (2) +

β) (1) + / (2) -

γ) (1) - / (2) +

δ) (1) - / (2) -

461. Ποια είναι η εσωτερική αξία του δικαιώματος πώλησης στη λήξη του με τιμή εξάσκησης 26 Ευρώ και τιμή της υποκείμενης μετοχής 23 Ευρώ;

α) -3 Ευρώ

β) 3 Ευρώ

γ) 0 Ευρώ

δ) Καμία από τις απαντήσεις δεν είναι σωστή

462. Η τιμή ενός δικαιώματος πώλησης (put) αυξάνεται, όσο...

α) Η μεταβλητότητα της τιμής του υποκείμενου προϊόντος αυξάνεται.

β) Η αξία του υποκείμενου προϊόντος αυξάνεται.

γ) Η μεταβλητότητα της τιμής του υποκείμενου προϊόντος παραμένει στάσιμη

δ) Κανένα από τα παραπάνω

463. Η τιμή ενός δικαιώματος αγοράς αυξάνεται, όσο...

α) Η μεταβλητότητα της τιμής του υποκείμενου προϊόντος αυξάνεται.

β) Η αξία του υποκείμενου προϊόντος αυξάνεται.

γ) Η μεταβλητότητα της τιμής του υποκείμενου προϊόντος παραμένει στάσιμη.

δ) (α) και (β)

464. Η τιμή ενός δικαιώματος αγοράς (call) μειώνεται, όσο...

α) Η μεταβλητότητα του υποκείμενου προϊόντος αυξάνεται.

β) Η αξία του υποκείμενου προϊόντος μειώνεται.

γ) Η μεταβλητότητα του υποκείμενου προϊόντος παραμένει στάσιμη.

δ) Η μεταβλητότητα του υποκείμενου προϊόντος αυξάνεται και η αξία του υποκείμενου προϊόντος μειώνεται.

Ανοικτή θέση	Κλείσιμο θέσης
Πώληση δικαιώματος αγοράς	;

465. Ποια είναι η σωστή απάντηση για να συμπληρώσει το κενό πεδίο του πίνακα;

- α) Πώληση δικαιώματος πώλησης
- β) Αγορά δικαιώματος πώλησης
- γ) Αγορά δικαιώματος αγοράς**
- δ) Πώληση δικαιώματος αγοράς

Ανοικτή θέση	Κλείσιμο θέσης
Αγορά δικαιώματος πώλησης	;

466. Ποια είναι η σωστή απάντηση για να συμπληρώσει το κενό πεδίο του πίνακα;

- α) Πώληση δικαιώματος πώλησης**
- β) Αγορά δικαιώματος πώλησης
- γ) Αγορά δικαιώματος αγοράς
- δ) Πώληση δικαιώματος αγοράς

467. Για ένα δικαίωμα αγοράς της μετοχής AAA με τιμή εξάσκησης 25 Ευρώ, αξία δικαιώματος 2 Ευρώ και τιμή της μετοχής 24 Ευρώ, βρείτε την εσωτερική του αξία:

- α) -1 Ευρώ
- β) 0 Ευρώ**
- γ) Ευρώ
- δ) 3 Ευρώ

468. Για ένα δικαίωμα πώλησης της μετοχής AAA που λήγει σε ένα μήνα με τιμή εξάσκησης €30, αξία δικαιώματος €4 και τιμή της μετοχής €27, βρείτε τη χρονική του αξία:

- α) 0 Ευρώ
- β) 1 Ευρώ**
- γ) 3 Ευρώ
- δ) 4 Ευρώ

469. Σκεφτόμαστε να πουλήσουμε ένα δικαίωμα πώλησης με τιμή εξάσκησης 85€ και τιμή δικαιώματος 2€. Αν το πουλήσουμε τότε:

- α) Αν η τιμή του υποκείμενου τίτλου στην ημερομηνία λήξης είναι 86 Ευρώ, θα έχουμε συνολικά κέρδος 1 Ευρώ
- β) Αν η τιμή του τίτλου στην ημερομηνία λήξης είναι 80 Ευρώ, έχουμε συνολικά ζημιά 3 Ευρώ**
- γ) Όλα τα παραπάνω
- δ) Τίποτα από τα παραπάνω

470. Το νεκρό σημείο στις χρηματορροές των δικαιωμάτων αγοράς και πώλησης είναι:

- α) Η τιμή του υποκείμενου στην οποία μηδενίζεται το κέρδος ενός αγοραστή δικαιώματος αγοράς

β) Η τιμή του υποκειμένου στην οποία μηδενίζεται το κέρδος ενός αγοραστή δικαιώματος πώλησης

γ) Όλα τα παραπάνω

δ) Καμιά από τις ανωτέρω απαντήσεις δεν είναι σωστή

471. Ο πωλητής ενός δικαιώματος πώλησης προσδοκά:

α) Σε μια μείωση της τιμής του υποκειμένου τίτλου ή σε μια αύξηση της μεταβλητότητας αυτού

β) Σε μια αύξηση της τιμής του υποκειμένου τίτλου ή σε μια μείωση της μεταβλητότητας αυτού

γ) Σε μια μείωση της τιμής του υποκειμένου τίτλου ή σε μια μείωση της μεταβλητότητας αυτού

δ) Σε μια αύξηση της τιμής του υποκειμένου τίτλου ή σε μια αύξηση της μεταβλητότητας αυτού

472. Για ένα δικαίωμα πώλησης της μετοχής AAA που λήγει σε ένα μήνα με τιμή εξάσκησης €30, αξία δικαιώματος €1 και τιμή της μετοχής €32, βρείτε τη χρονική του αξία:

α) 0 Ευρώ

β) 1 Ευρώ

γ) 2 Ευρώ

δ) -1 Ευρώ

473. Έστω ότι αγοράζετε ένα Δικαίωμα Προαίρεσης Αγοράς (long call) του επόμενου μήνα στον Δείκτη FTSE/Athex Large Cap στο Χρηματιστήριο Αθηνών με τιμή εξάσκησης τις 1.200 μονάδες και με τιμή δικαιώματος τις 25 μονάδες. Πόσα θα πληρώσετε;

α) 25 Ευρώ

β) 50 Ευρώ

γ) 1200 Ευρώ

δ) 2400 Ευρώ

474. Ποιο θα είναι το συνολικό κέρδος ενός επενδυτή που πούλησε ένα δικαίωμα πώλησης με τιμή εξάσκησης 25 Ευρώ στα 3 Ευρώ ανά μετοχή και στη λήξη του η μετοχή έκλεισε στα 22 Ευρώ;

α) 0 Ευρώ

β) 300 Ευρώ

γ) -300 Ευρώ

δ) -3 Ευρώ

475. Επενδυτής αγόρασε δικαίωμα αγοράς με τιμή εξάσκησης 21€ στην τιμή των 1,50€ ανά μετοχή. Σε ποια τιμή της υποκειμένης μετοχής ο επενδυτής δεν θα απολέσει αλλά ούτε και θα κερδίσει; (Πολλαπλασιαστής 100)

- α) 19,50 Ευρώ
- β) 1950 Ευρώ
- γ) 22,50 Ευρώ**
- δ) 21 Ευρώ

476. Ένα δικαίωμα αγοράς επί μετοχών παρέχει στον κάτοχό του το δικαίωμα:

- α) Αγοράς ορισμένου αριθμού μετοχών της εταιρείας σε προκαθορισμένη τιμή**
- β) Πώλησης ορισμένου αριθμού μετοχών της εταιρείας σε προκαθορισμένη τιμή
- γ) Αγοράς ορισμένου αριθμού μετοχών της εταιρείας σε τιμή που συμφωνείται την ημέρα λήξης του δικαιώματος
- δ) Πώλησης ορισμένου αριθμού μετοχών της εταιρείας σε τιμή που συμφωνείται την ημέρα λήξης του δικαιώματος

477. Ο επενδυτής επιλέγοντας την αγορά του δικαιώματος αγοράς (long call) επί του δείκτη FTSE/XA Large Cap θα έχει κέρδος:

- α) Εάν ο δείκτης ανέβει**
- β) Εάν ο δείκτης πέσει
- γ) Είτε ο δείκτης ανέβει, είτε πέσει
- δ) Κανένα από τα παραπάνω

478. Ποια από τις ακόλουθες προτάσεις είναι σωστή;

- α) Οι αγοραστές δικαιωμάτων υποχρεούνται στη καταβολή της τιμής αγοράς μόνο για τα δικαιώματα αγοράς
- β) Οι πωλητές δικαιωμάτων πώλησης υποχρεούνται να παραλάβουν τον υποκείμενο τίτλο
- γ) Οι αγοραστές συμβολαίων υποχρεούνται σε καταβολή ενός ελάχιστου περιθωρίου ασφάλισης, ενώ οι πωλητές δεν υποχρεούνται σε παρόμοια καταβολή καθώς με την πώλησή τους αποξενώνονται από το υποκείμενο αγαθό ή τίτλο

δ) Όλες οι προτάσεις είναι λάθος

	Τιμή Δικαιώματος αγοράς
Αύξηση της τιμής του υποκείμενου προϊόντος	(1)
Υψηλότερη τιμή εξάσκησης	(2)

479. Συμπληρώστε τη σωστή απάντηση σχετικά με την επίδραση (θετική ή αρνητική) της μεταβολής της τιμής του υποκειμένου και της τιμής εξάσκησης στην τιμή των δικαιωμάτων αγοράς

- α) (1) αύξηση, (2) αβέβαιη
- β) (1) αύξηση, (2) μείωση**

- γ) (1) μείωση, (2) αύξηση
- δ) (1) μείωση, (2) αβέβαιη

- 480.** Για τον κάτοχο ενός δικαιώματος αγοράς με τιμή εξάσκησης €14 και τιμή υποκειμένου €12, η εσωτερική αξία του δικαιώματος είναι:
- α) Μεγαλύτερη από τη χρονική αξία, διότι είναι πάνω από το χρηματικό ισοδύναμο (in the money)
 - β) Θετική, διότι είναι στο χρηματικό ισοδύναμο (at the money)
 - γ) Μηδέν, διότι είναι κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο (out of the money)**
 - δ) Αρνητική, διότι είναι κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο (out of the money)
- 481.** Αγοραστής δικαιώματος πώλησης κατέβαλε 2,50 Ευρώ ανά μετοχή για να αποκτήσει ένα δικαίωμα το οποίο αναφέρεται σε 100 μετοχές. Η τιμή εξάσκησης του δικαιώματος είναι 20 Ευρώ. Το δικαίωμα λήγει σήμερα και η τιμή της υποκείμενης μετοχής είναι 19 Ευρώ. Τι νομίζετε ότι θα πράξει ο αγοραστής;
- α) Δεν εξασκεί το δικαίωμά του εφόσον δεν έχει ζημία
 - β) Εξασκεί το δικαίωμά του και το καθαρό κέρδος του είναι 150 Ευρώ
 - γ) Εξασκεί το δικαίωμά του και η καθαρή του ζημία είναι 150 Ευρώ**
 - δ) Καμιά από τις ανωτέρω απαντήσεις δεν είναι σωστή
- 482.** Αν η τιμή του υποκειμένου προϊόντος αυξηθεί, πώς θα επηρεασθεί η τιμή ενός δικαιώματος πώλησης;
- α) Θα αυξηθεί
 - β) Θα μειωθεί**
 - γ) Δεν θα επηρεασθεί
 - δ) Εξαρτάται από το ασφάλιστρο που έχουμε πληρώσει
- 483.** Η εσωτερική αξία ενός δικαιώματος πώλησης επί της μετοχής ΧΨΩ με τιμή εξάσκησης €21, τιμή δικαιώματος €3,50 και τιμή της υποκείμενης μετοχής €19,35 είναι ...
- α) 1,65 Ευρώ**
 - β) 1,85 Ευρώ
 - γ) 5,15 Ευρώ
 - δ) Καμία απάντηση δεν είναι σωστή
- 484.** Για τον κάτοχο ενός δικαιώματος αγοράς με τιμή εξάσκησης €14 και τιμή του υποκειμένου τίτλου €21, η εσωτερική αξία του δικαιώματος είναι:
- α) Μηδενική, διότι είναι κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο (out of the money)
 - β) Θετική, διότι είναι κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο (out of the money)

γ) Αρνητική, διότι είναι κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο (out of the money)

δ) Θετική, διότι είναι πάνω από το χρηματικό ισοδύναμο (in the money)

485. Ένα αμερικανικό δικαίωμα αγοράς κοστίζει 3 ευρώ. Η τιμή εξάσκησης του είναι 160 ευρώ και η τιμή του υποκείμενου τίτλου στη αγορά σήμερα είναι 164 ευρώ. Τι ευκαιρία παρουσιάζεται στους κερδοσκόπους;

α) Αγορά της μετοχής και πώληση του δικαιώματος

β) Αγορά και διακράτηση του δικαιώματος

γ) Αγορά και εξάσκηση του δικαιώματος

δ) Η παρούσα περίπτωση δεν έχει ενδιαφέρον για τους κερδοσκόπους

486. Για τις θέσεις αγοράς δικαιωμάτων:

α) απαιτείται πάντοτε περιθώριο ασφάλισης

β) εξαρτάται από το είδος του δικαιώματος (αγοράς ή πώλησης) αν απαιτείται περιθώριο ασφάλισης

γ) δεν απαιτείται περιθώριο ασφάλισης

δ) εξαρτάται από τον τύπο του δικαιώματος (ευρωπαϊκού ή αμερικανικού τύπου) αν απαιτείται περιθώριο ασφάλισης

487. Έστω δύο δικαιώματα πώλησης αμερικανικού τύπου στην ίδια μετοχή, με την ίδια τιμή άσκησης αλλά διαφορετική ημερομηνία λήξης. Ποιο από τα παραπάνω έχει μεγαλύτερη τιμή;

α) Το δικαίωμα που λήγει νωρίτερα

β) Το δικαίωμα που λήγει αργότερα

γ) Και τα δύο αξίζουν το ίδιο

δ) Δεν μπορούμε να συμπεράνουμε

488. Επενδυτής αγοράζει δικαίωμα αγοράς στη μετοχή XXX για όλους τους παρακάτω λόγους εκτός εάν:

α) αναμένει αύξηση της τιμής της υποκείμενης μετοχής

β) αντισταθμίζει μετοχές που κατέχει υπό το φόβο μείωσης των τιμών

γ) διαφοροποιεί το χαρτοφυλάκιό του

δ) αναβάλει την αγορά της μετοχής για μεταγενέστερη περίοδο

489. Πελάτης έχει την υποχρέωση να αγοράσει 100 μετοχές της εταιρείας AAA στα €50 αν το δικαίωμα ασκηθεί. Ο πελάτης έχει θέση:

α) αγοράς δικαιώματος αγοράς

β) αγοράς δικαιώματος πώλησης

γ) πώλησης δικαιώματος αγοράς

δ) πώλησης δικαιώματος πώλησης

490. Κατά την ημέρα λήξης των δικαιωμάτων, η τιμή μιας μετοχής είναι 8 ευρώ. Ποια από τις παρακάτω θέσεις θα ασκηθεί;

- α) Θέση αγοράς δικαιώματος αγοράς με τιμή εξάσκησης 10 ευρώ
- β) Θέση αγοράς δικαιώματος πώλησης με τιμή εξάσκησης 10 ευρώ**
- γ) Θέση πώλησης δικαιώματος αγοράς με τιμή εξάσκησης 10 ευρώ
- δ) Κανένα από τα παραπάνω

491. Για τα δικαιώματα προαίρεσης ισχύει ότι:

- α) Ο αγοραστής πληρώνει στον πωλητή ένα αρχικό τίμημα ενώ ο πωλητής καταβάλλει ένα αρχικό περιθώριο ασφάλισης**
- β) Ο αγοραστής πληρώνει στον πωλητή ένα αρχικό τίμημα ενώ και οι δύο καταβάλλουν ένα αρχικό περιθώριο ασφάλισης
- γ) Ο αγοραστής διατηρεί τη θέση με ημερήσιο διακανονισμό
- δ) Ούτε ο αγοραστής ούτε ο πωλητής καταβάλλουν ένα αρχικό περιθώριο ασφάλισης

492. Εισηγμένη Εταιρεία ανακοινώνει την απόδοση μερίσματος ύψους €0.15 ανά μετοχή. Τι επίπτωση θα έχει η απόδοση μερίσματος στους επενδυτές που διατηρούν θέση αγοράς σε δικαιώματα αγοράς την εν λόγω μετοχής;

- α) Έκαστος θα λάβει €15 ανά δικαίωμα αγοράς
- β) Έκαστος θα λάβει €0.15 ανά δικαίωμα αγοράς
- γ) Έκαστος θα λάβει €150 ανά δικαίωμα αγοράς
- δ) Τα δικαιώματα αγοράς δε δικαιούνται μέρισμα**

493. Μία μετοχή διαπραγματεύεται στα \$22. Ποια είναι η εσωτερική αξία ενός δικαιώματος αγοράς με τιμή άσκησης \$20, αν υπάρχει η ίδια πιθανότητα η μετοχή να διαπραγματεύεται στα \$25 ή \$23 κατά τη λήξη του δικαιώματος;

- (α) \$0
- (β) \$1
- (γ) \$2**
- (δ) \$3

494. Ποιά είναι η αξία ενός ευρωπαϊκού δικαιώματος αγοράς στη λήξη;

- (α) $\text{Max}[0, S(T)-K]$**
- (β) $\text{Max}[0, K-S(T)]$
- (γ) $\text{Min}[0, S(T)-K]$
- (δ) $\text{Min}[0, K-S(T)]$

495. Ποιά είναι η αξία ενός ευρωπαϊκού δικαιώματος πώλησης στη λήξη;

(α) $\text{Max } [0, S(T)-K]$

(β) $\text{Max } [0, K-S(T)]$

(γ) $\text{Min } [0, S(T)-K]$

(δ) $\text{Min } [0, K-S(T)]$

496. Δίνεται ο παρακάτω πίνακας με τιμές δικαιωμάτων.

Τιμή άσκησης	Τιμή Δικαιώματος Αγοράς(call)	Τιμή Δικαιώματος Πώλησης (put)
95	8	2
100	4	4
105	2	8

Η τιμή του υποκείμενου μέσου είναι €100. Ποιό είναι το κόστος μίας θέσης αγοράς δικαιώματος αγοράς πάνω από το χρηματικό ισοδύναμο (in the money) και πώλησης δικαιώματος αγοράς κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο (out of the money);

(α) €2

(β) €6

(γ) €7

(δ) €10

497. Δίνεται ο παρακάτω πίνακας με τιμές δικαιωμάτων.

Τιμή άσκησης	Τιμή Δικαιώματος Αγοράς (call)	Τιμή Δικαιώματος Πώλησης (put)
95	8	1
100	4	4
105	2	7

Η τιμή του υποκείμενου μέσου είναι €100. Ποιό είναι το έσοδο κατά τη λήψη μίας θέσης αγοράς δικαιώματος πώλησης κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο (out of the money) και πώλησης δικαιώματος πώλησης στο χρηματικό ισοδύναμο (at the money).

(α) €2

(β) €6

(γ) €5

(δ) €10

498. Δίνεται ο παρακάτω πίνακας με τιμές δικαιωμάτων.

Τιμή άσκησης	Τιμή Δικαιώματος Αγοράς (call)	Τιμή Δικαιώματος Πώλησης (put)
95	8	1
100	4	4
105	2	7

Η τιμή του υποκείμενου μέσου είναι €100. Ποιό είναι το κόστος κατά τη λήψη μίας θέσης πώλησης δικαιώματος πώλησης στο χρηματικό ισοδύναμο (at the money) και αγοράς δικαιώματος αγοράς πάνω από το χρηματικό ισοδύναμο (in the money).

- a. **€4**
- b. €2
- c. €12
- d. €8

499. Δίνεται ο παρακάτω πίνακας με τιμές δικαιωμάτων.

Τιμή άσκησης	Τιμή Δικαιώματος Αγοράς (call)	Τιμή Δικαιώματος Πώλησης (put)
95	8	1
100	4	4
105	2	7

Η τιμή του υποκείμενου μέσου είναι €100. Ποιό είναι το κόστος κατά τη λήψη μίας θέσης πώλησης δικαιώματος πώλησης κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο (out of the money) και αγοράς δικαιώματος αγοράς κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο (out of the money).

- a. €3
- b. €1**
- c. €5
- d. €8

500. Ένας επενδυτής έχει αγοράσει 10 συμβόλαια δικαιωμάτων αγοράς (long call) επί της μετοχής ΕΤΕ με τιμή άσκησης €15.00. Η μετοχή διαπραγματεύεται στα €16.20 και ο επενδυτής αποφασίζει να ασκήσει τα δικαιώματα, προκειμένου να αποκτήσει:

- (α) 10 μετοχές στην τιμή των €15,00 την καθεμία
- (β) 10 μετοχές στην τιμή των €16,20 την καθεμία
- (γ) 1000 μετοχές στην τιμή των €15,00 την καθεμία**
- (δ) 1000 μετοχές στην τιμή των €16,20 την καθεμία

501. Η αξία μιας θέσης πώλησης σε δικαίωμα αγοράς μειώνεται αν:

- (α) Η αξία του υποκείμενου προϊόντος μειώνεται
- (β) Η μεταβλητότητα του υποκείμενου προϊόντος αυξάνεται**

- (γ) Η μεταβλητότητα του υποκειμένου προϊόντος παραμένει στάσιμη
(δ) $(\beta) + (\gamma)$

502. Ένα δικαίωμα αγοράς με τιμή άσκησης €25 λήγει σήμερα. Η τιμή του υποκειμένου είναι €27 και η αξία του δικαιώματος είναι €2,50. Υπάρχει δυνατότητα εξισορροπητικής κερδοσκοπίας και εάν ναι, μπορεί ο εξισορροπιστής να κερδίσει; (Κάθε δικαίωμα αναφέρεται σε 100 μετοχές).

- (α) Δεν υπάρχει δυνατότητα
(β) Υπάρχει δυνατότητα και μπορεί να κερδίσει €50
(γ) Υπάρχει δυνατότητα και μπορεί να κερδίσει €200
(δ) Καμία απάντηση δεν είναι σωστή

503. Η τρέχουσα τιμή του υποκειμένου τίτλου είναι €17. Το νεκρό σημείο μίας θέσης αγοράς δικαιώματος πώλησης (long put) με τιμή άσκησης €16 και τιμή δικαιώματος €0,8 είναι:

- (α) €16
(β) €16,8
(γ) €17
(δ) €15,2

504. Η εσωτερική αξία ενός δικαιώματος πώλησης είναι θετική, όταν:

- (α) Η τιμή άσκησης είναι μεγαλύτερη από την τιμή του υποκειμένου**
(β) Η τιμή άσκησης είναι μεγαλύτερη από την τιμή του υποκειμένου στη λήξη του δικαιώματος
(γ) Η τιμή άσκησης είναι μικρότερη από την τιμή του υποκειμένου
(δ) Η τιμή άσκησης είναι μικρότερη από την τιμή του υποκειμένου στη λήξη του δικαιώματος

505. Ποια είναι η εσωτερική αξία του δικαιώματος πώλησης στη λήξη του με τιμή άσκησης €6 και τιμή της υποκειμένης μετοχής €3;

- (α) €-3€
(β) €1€
(γ) 0
(δ) €3€

506. Οι βασικοί παράγοντες που διαμορφώνουν την αξία ενός δικαιώματος είναι:

- I. Το ακίνδυνο επιτόκιο
- II. Η διακύμανση της τιμής άσκησης
- III. Η διακύμανση της μεταβολής της τιμής του υποκειμένου
- IV. Η τιμή του υποκειμένου
- V. Η διάρκεια του δικαιώματος
- VI. Η τιμή άσκησης
- VII. Η απόδοση του χαρτοφυλακίου της αγοράς

(α) I, II, III, IV, V και VI μόνο

(β) I, III, IV, V και VI μόνο

(γ) I, III, IV, V, VII μόνο

(δ) I, II, III, IV, V και VII

507. Αξιολογήστε την πρόταση: «Ένα δικαίωμα στη λήξη του που δεν προσφέρεται προς άσκηση έχει αρνητική εσωτερική αξία».

(α) Σωστό

(β) Λάθος

508. Ποιο θα είναι το συνολικό κέρδος/ζημία ενός επενδυτή που αγόρασε ένα δικαίωμα αγοράς με τιμή άσκησης €12 στα €4 ανά μετοχή και στη λήξη του η μετοχή έκλεισε στα €13; (Πολλαπλασιαστής συμβολαίου = 100).

(α) Κέρδος €3

(β) Κέρδος €300

(γ) Ζημιά €3

(δ) Ζημιά €300

509. Ποιο θα είναι το συνολικό κέρδος/ζημία ενός επενδυτή που πούλησε ένα δικαίωμα πώλησης με τιμή άσκησης €12 στα €4 ανά μετοχή και στη λήξη του η μετοχή έκλεισε στα €13; (Πολλαπλασιαστής=100).

(α) 0

(β) Κέρδος €400

(γ) Κέρδος €300

(δ) Ζημιά €3

510. Επενδυτής πουλάει 1 δικαίωμα πώλησης (short put) της εταιρείας XXX, λήξη Δεκέμβριος με τιμή άσκησης €15 και τίμημα δικαιώματος €3. Ποιο είναι το μέγιστο ποσό κέρδους; (Πολλαπλασιαστής=100).

(α) €300

(β) €1.200

(γ) €1.800

(δ) Απεριόριστο

511. Κάτοχος δικαιώματος πώλησης (long put) θα εξασκήσει το δικαίωμά του και θα βγάλει κέρδος όταν η τιμή της υποκείμενης μετοχής είναι:

(α) Μεγαλύτερη από την τιμή άσκησης

(β) Μεγαλύτερη από την τιμή άσκησης συν το τίμημα δικαιώματος

(γ) Χαμηλότερη από την τιμή άσκησης

(δ) Χαμηλότερη από την τιμή άσκησης μείον το τίμημα δικαιώματος

512. Επενδυτής πουλάει 1 δικαίωμα αγοράς της εταιρείας XXX, λήξη Δεκέμβριος με τιμή άσκησης €15 και τίμημα δικαιώματος €3. Ποια είναι η μέγιστη ζημιά που μπορεί να υποστεί ο επενδυτής (Πολλαπλασιαστής=100);

(α) €1.200

(β) €1.500

(γ) €1.800

(δ) Απεριόριστο

513. Έστω ότι ο δείκτης FTSE/ATHEX LARGE CAP διαπραγματεύεται στις 2.000 μονάδες. Ποιο από τα παρακάτω δικαιώματα έχει μεγαλύτερη εσωτερική αξία;

(α) Δικαίωμα αγοράς με τιμή άσκησης τις 2.100 μονάδες

(β) Δικαίωμα πώλησης με τιμή άσκησης τις 2.100 μονάδες

(γ) Δικαίωμα αγοράς με τιμή άσκησης τις 2.000 μονάδες

(δ) Δικαίωμα πώλησης με τιμή άσκησης τις 1.900 μονάδες

514. Έστω ότι ο δείκτης FTSE/ATHEX LARGE CAP διαπραγματεύεται στις 2.000 μονάδες. Ποιο από τα παρακάτω δικαιώματα είναι στο χρηματικό ισοδύναμο;

(α) Δικαίωμα αγοράς με τιμή άσκησης τις 2.100 μονάδες

(β) Δικαίωμα πώλησης με τιμή άσκησης τις 2.100 μονάδες

(γ) Δικαίωμα αγοράς και δικαίωμα πώλησης με τιμή άσκησης τις 2.000 μονάδες

(δ) Δικαίωμα αγοράς με τιμή άσκησης τις 1.900 μονάδες

515. Ο συντελεστής δέλτα των δικαιωμάτων αγοράς είναι _____ και των δικαιωμάτων πώλησης είναι _____:

(α) Θετικός / Θετικός

(β) Θετικός / Αρνητικός

(γ) Αρνητικός / Θετικός

(δ) Αρνητικός / Αρνητικός

516. Ποιο είναι το νεκρό σημείο θέσης αγοράς δικαιώματος πώλησης με τιμή άσκησης €8 και τιμή δικαιώματος €0,5 αν η τρέχουσα τιμή είναι €10;

(α) €8

(β) €7,5

(γ) €8,5

(δ) Κανένα από τα παραπάνω

517. Ένα δικαίωμα αγοράς με τιμή άσκησης €35 τιμολογείται στα €2. Στη λήξη του δικαιώματος, η τιμή του υποκείμενου είναι €30. Το συνολικό κόστος απόκτησης της μετοχής στη λήξη για τον κάτοχο του δικαιώματος είναι:

(α) €33

(β) €32

(γ) €35

(δ) €2

518. Για ένα δικαίωμα αγοράς σε μετοχή, που λήγει σε ένα μήνα, με τιμή άσκησης €20, τρέχουσα τιμή δικαιώματος €3 και τρέχουσα τιμή της μετοχής €22, βρείτε τη χρονική του αξία:

(α) 0

(β) €1

(γ) €3

(δ) €4

519. Ποια από τις κατωτέρω προτάσεις είναι σωστή;

(α) Τα δικαιώματα πώλησης (σε μετοχές) δίνουν στον επενδυτή την δυνατότητα να αποκτήσει τις μετοχές σε συγκεκριμένη τιμή πριν ή κατά την λήξη του δικαιώματος

(β) Τα δικαιώματα αγοράς (σε μετοχές) δίνουν στον επενδυτή την δυνατότητα να πωλήσει τις μετοχές σε συγκεκριμένη τιμή πριν ή κατά την λήξη του δικαιώματος

(γ) Ο κάτοχος ενός δικαιώματος αγοράς σε μετοχές δεν δικαιούται να εισπράξει μερίσματα εκτός και αν εξασκήσει το δικαίωμα του πριν την ημερομηνία αποκοπής.

(δ) Τα δικαιώματα συνήθως συναλλάσσονται σε τιμές κάτω από την εσωτερική τους αξία

520. Η αξία μιας θέσης αγοράς σε δικαίωμα πώλησης μειώνεται, αν:

(α) Η αξία του υποκείμενου προϊόντος μειώνεται

(β) Η μεταβλητότητα του υποκείμενου προϊόντος μειώνεται

(γ) Η μεταβλητότητα του υποκείμενου προϊόντος παραμένει στάσιμη

(δ) (β) + (γ)

521. Ένα δικαίωμα πώλησης με τιμή άσκησης €30 τη στιγμή της λήξης έχει αξία €3.

Ποια είναι η τιμή της μετοχής εκείνη τη στιγμή;

(α) €30

(β) €27

(γ) €33

(δ) 0

522. Έχει ο κάτοχος ενός δικαιώματος επί ενός ομολογιακού τίτλου το δικαίωμα να λάβει πληρωμές τόκων;

(α) Όπως ένας ομολογιούχος, ο κάτοχος ενός δικαιώματος Αμερικανικού τύπου έχει το δικαίωμα να λάβει πληρωμές τόκων.

(β) Όπως ένας ομολογιούχος, ο κάτοχος ενός δικαιώματος έχει το δικαίωμα να λάβει πληρωμές τόκων.

(γ) Σε αντίθεση από έναν ομολογιούχο, ο κάτοχος ενός δικαιώματος δεν έχει το δικαίωμα να λάβει πληρωμές τόκων.

(δ) Καμία από τις παραπάνω απαντήσεις δεν είναι σωστή

523. Συμπληρώστε με τη σωστή απάντηση τα κενά πεδία 1)/2) σχετικά με την επίδραση (θετική ή αρνητική) της μεταβολής της τιμής του υποκείμενου στις τιμές των δικαιωμάτων αγοράς και πώλησης:

	Τιμή Δικαιώματος αγοράς	Τιμή Δικαιώματος πώλησης
Αύξηση της τιμής του επιτοκίου	+	(1)

Αύξηση της μεταβλητότητας	+	(2)
---------------------------	---	-----

(α) + / +

(β) + / -

(γ) - / +

(δ) - / -

524. Συμπληρώστε με τη σωστή απάντηση τα κενά πεδία 1)/2) σχετικά με την επίδραση (θετική ή αρνητική) της μεταβολής της τιμής του υποκειμένου στις τιμές των δικαιωμάτων αγοράς και πώλησης.

	Τιμή Δικαιώματος αγοράς	Τιμή Δικαιώματος πώλησης
Αύξηση της τιμής του υποκειμένου προϊόντος	+	(1)
Μεγάλη υπολειπόμενη διάρκεια	+	(2)

(α) + / +

(β) + / -

(γ) - / +

(δ) - / -

525. Ποιο από τα παρακάτω είναι αληθές;

(α) Ο αγοραστής δικαιωμάτων αγοράς κερδίζει από την άνοδο των τιμών και την κάθοδο της μεταβλητότητας

(β) Ο πωλητής δικαιωμάτων πώλησης κερδίζει από την άνοδο των τιμών και την άνοδο της μεταβλητότητας

(γ) Ο αγοραστής ενός Σ.Μ.Ε. κερδίζει από την αύξηση των επιτοκίων και την άνοδο της μεταβλητότητας

(δ) Ο πωλητής δικαιωμάτων αγοράς έχει περιορισμένο κέρδος και κερδίζει από την πτώση της μεταβλητότητας

526. Ποιο από τα ακόλουθα είναι αληθές;

I. Η αύξηση της μεταβλητότητας επιφέρει άνοδο της τιμής του δικαιώματος αγοράς και πώλησης

II. Η άνοδος της τιμής του υποκειμένου τίτλου επιφέρει άνοδο της τιμής του δικαιώματος πώλησης και πτώση της τιμής του δικαιώματος αγοράς

III. Η άνοδος των επιτοκίων επιφέρει άνοδο της τιμής του δικαιώματος αγοράς και πτώση της τιμής του δικαιώματος πώλησης

IV. Η μείωση του χρόνου μέχρι τη λήξη επιφέρει άνοδο της τιμής του δικαιώματος αγοράς και πώλησης

(α) I και III μόνο

(β) I, II, III και IV

(γ) II και III μόνο

(δ) II και IV μόνο

527. Ο συντελεστής δέλτα ενός δικαιώματος πώλησης είναι ίσος με -0,3849. Αυτό σημαίνει ότι:

(α) Αν η τιμή της υποκείμενης μετοχής μειωθεί κατά 1€, τότε η τιμή του δικαιώματος θα μειωθεί κατά €0,3849

(β) Αν η τιμή της υποκείμενης μετοχής αυξηθεί κατά 1€, τότε η τιμή του δικαιώματος θα μειωθεί κατά €0,3849

(γ) Αν η τιμή της υποκείμενης μετοχής μεταβληθεί κατά 1%, τότε η τιμή του δικαιώματος θα μεταβληθεί κατά €0,3849

(δ) Αν η τιμή της υποκείμενης μετοχής μεταβληθεί κατά 1€, τότε η τιμή του δικαιώματος θα αυξηθεί κατά 0,3849%

528. Η τιμή άσκησης ενός δικαιώματος αγοράς είναι €100 και η τιμή της υποκείμενης μετοχής είναι €110. Τότε το δικαίωμα αγοράς έχει:

(α) Θετική εσωτερική αξία €10

(β) Αρνητική εσωτερική αξία €10

(γ) Μηδενική εσωτερική αξία

(δ) Θετική εσωτερική αξία €1,10

529. Η τιμή άσκησης ενός δικαιώματος πώλησης είναι €100 και η τιμή της υποκείμενης μετοχής είναι €90. Τότε το δικαίωμα πώλησης έχει:

(α) Θετική εσωτερική αξία €10

(β) Αρνητική εσωτερική αξία €10

(γ) Μηδενική εσωτερική αξία

(δ) Θετική εσωτερική αξία €0,9

530. Επενδυτής αγοράζει 1 δικαίωμα αγοράς της εταιρείας XXX, λήξη Νοέμβριος με τιμή άσκησης 50€ και τιμή δικαιώματος €5. Ποια είναι η μέγιστη ζημιά; (μέγεθος συμβολαίου 100)

(α) €500

(β) €5.500

(γ) €4.500

(δ) Απεριόριστο

531. Τα δικαιώματα επί δεικτών αντισταθμίζουν μόνο το συστηματικό κίνδυνο (market risk). Η πρόταση αυτή είναι:

(α) Αληθής

(β) Ψευδής

532. Η τιμή της μετοχής ΤΡΙΑ ΔΕΛΤΑ είναι €24. Ποιο από τα παρακάτω δικαιώματα έχει εσωτερική αξία;

(α) Δικαίωμα αγοράς με τιμή άσκησης €26

(β) Δικαίωμα πώλησης με τιμή άσκησης €19

(γ) Δικαίωμα πώλησης με τιμή άσκησης €27

(δ) Δικαίωμα αγοράς με τιμή άσκησης €24

533. Ένα δικαίωμα που βρίσκεται κάτω από το χρηματικού του ισοδύναμου:

(α) Έχει μόνο χρονική αξία

(β) Έχει μόνο εσωτερική αξία

(γ) Έχει εσωτερική και χρονική αξία

(δ) Η χρονική αξία είναι μικρότερη της εσωτερικής αξίας

534. Η τιμή μιας μετοχής είναι €62. Σε ποια από τις παρακάτω τιμές άσκησης θα ήταν ένα δικαίωμα πώλησης κάτω από το χρηματικό του ισοδύναμο (out-of-the-money);

(α) €67

(β) €59

(γ) €62

(δ) €65

535. Υποθέστε μία θέση αγοράς σε ένα δικαίωμα πώλησης (long put) το οποίο είναι στο χρηματικό του ισοδύναμο με τιμή διαπραγμάτευσης €2,25 ενώ η τιμή του υποκείμενου τίτλου βρίσκεται στα €18,22. Τι θα συμβεί στην αξία της θέσης σας εάν η αξία του υποκείμενου τίτλου αυξηθεί στα €18,90;

(α) Θα αυξηθεί λίγο

(β) Θα μειωθεί

(γ) Θα παραμείνει ίδια

(δ) Θα αυξηθεί πολύ

536. Το χαρακτηριστικό των δικαιωμάτων που τα καθιστά προσφιλή στους χρήστες των παραγώγων είναι ότι:

(α) Ο αγοραστής ενός δικαιώματος πώλησης (long put) δεν υπέχει την υποχρέωση να αγοράσει τον υποκείμενο τίτλο

(β) Ο αγοραστής ενός δικαιώματος πώλησης (long put) δεν υπέχει την υποχρέωση να πουλήσει τον υποκείμενο τίτλο

(γ) Ο πωλητής ενός δικαιώματος αγοράς (short call) δύναται να πουλήσει τον υποκείμενο τίτλο όποτε επιθυμεί

(δ) Ο πωλητής ενός δικαιώματος αγοράς (short call) δύναται να αγοράσει τον υποκείμενο τίτλο όποτε επιθυμεί

537. Ο Θαλής ο Μιλήσιος για να αποδείξει ότι οι φιλόσοφοι εάν το επιθυμούν μπορούν να επιτύχουν κέρδη (παρά το γεγονός ότι δεν είναι αυτή η ενασχόλησή τους), μελετώντας τα καιρικά φαινόμενα προέβλεψε μια επερχόμενη μεγάλη σοδειά ελαιόλαδου και με μικρό αντίτιμο δέσμευσε τα ελαιотριβεία της περιοχής του για αποκλειστική χρήση εφόσον το επιθυμούσε. Στην πράξη, τι είδους συμφωνία έκανε ο Θαλής με τα ελαιотριβεία;

(α) Αγόρασε προθεσμιακά συμβόλαια

(β) Αγόρασε δικαιώματα αγοράς (long call)

(γ) Πούλησε προθεσμιακά συμβόλαια

(δ) Αγόρασε δικαιώματα πώλησης (long put)

538. Έστω ότι ο δείκτης FTSE/ATHEX LARGE CAP διαπραγματεύεται στις 1.200 μονάδες. Ποιο από τα παρακάτω δικαιώματα είναι πάνω από το χρηματικό ισοδύναμο (In-the-Money);

(α) Δικαίωμα αγοράς με τιμή άσκησης τις 1.300 μονάδες

(β) Δικαίωμα πώλησης με τιμή άσκησης τις 1.100 μονάδες

(γ) Δικαίωμα αγοράς και δικαίωμα πώλησης με τιμή άσκησης τις 1.200 μονάδες

(δ) Δικαίωμα αγοράς με τιμή άσκησης τις 1.100 μονάδες

539. Έστω ότι ο δείκτης FTSE/ATHEX LARGE CAP διαπραγματεύεται στις 1.460 μονάδες. Ποιο από τα παρακάτω δικαιώματα είναι κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο (Out-of-the-Money);

(α) Δικαίωμα αγοράς με τιμή άσκησης τις 1.300 μονάδες

(β) Δικαίωμα πώλησης με τιμή άσκησης τις 1.600 μονάδες

(γ) Δικαίωμα αγοράς και δικαίωμα πώλησης με τιμή άσκησης τις 1.460 μονάδες

(δ) Δικαίωμα αγοράς με τιμή άσκησης τις 1.400 μονάδες

540. Ποια από τις παρακάτω προτάσεις είναι αληθής;

(α) Όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα το δικαίωμα τελικά να καταστεί ωφέλιμο να εξασκηθεί, δηλαδή να δοθεί αρκετός χρόνος ώστε η τιμή του υποκειμένου τίτλου να μεταβληθεί κατά τρόπο ευνοϊκό για το δικαίωμα

(β) Η τυπική απόκλιση μετρά τη μεταβλητότητα της τιμής του υποκειμένου τίτλου και επιδρά θετικά στην αξία των δικαιωμάτων άσχετα από το είδος του συμβολαίου

(γ) Στην περίπτωση των δικαιωμάτων αγοράς, όσο μεγαλύτερο το ακίνδυνο επιτόκιο τόσο μικρότερη θα είναι η παρούσα αξία της τιμής εξάσκησης αυξάνοντας την εσωτερική του αξία επηρεάζοντας έτσι θετικά την αξία του δικαιώματος και αντιστρόφως

(δ) (α) + (β) + (γ)

541. Η αύξηση της μεταβλητότητας ενός υποκειμένου προκαλεί:

(α) Μείωση της αξίας ενός δικαιώματος αγοράς επί της μετοχής

(β) Μείωση της τιμής της μετοχής

(γ) Μείωση της αξίας ενός δικαιώματος πώλησης επί της μετοχής

(δ) Αύξηση της αξίας ενός δικαιώματος πώλησης επί της μετοχής

542. Όσο πιο οξείς (sharp) είναι οι διακυμάνσεις της τιμής του υποκειμένου:

(α) Τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα ότι κατά τη διάρκεια της ζωής του δικαιώματος η τιμή του υποκειμένου χρεογράφου θα πέσει κάτω από την τιμή εξάσκησης, γεγονός που αυξάνει την αξία του δικαιώματος αγοράς

(β) Τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα ότι κατά τη διάρκεια της ζωής του δικαιώματος η τιμή του υποκειμένου χρεογράφου θα πέσει κάτω από την τιμή εξάσκησης, γεγονός που αυξάνει την αξία του δικαιώματος πώλησης

(γ) Τόσο χαμηλότερη είναι η μεταβλητότητα και για αυτό είναι υψηλότερη η τιμή του δικαιώματος

(δ) Καμία από τις παραπάνω απαντήσεις δεν είναι σωστή

543. Έχουμε συμβόλαιο δικαιώματος πώλησης (100 μετοχές) εταιρείας XXX, λήξη Νοέμβριος, τιμή άσκησης 60€, τιμή δικαιώματος 7€ και τιμή της υποκείμενης μετοχής 54€. Ποια είναι η εσωτερική αξία και ποια η χρονική αξία του δικαιώματος;

(α) Η εσωτερική αξία είναι 600€ και η χρονική αξία του δικαιώματος 0€

(β) Η εσωτερική αξία είναι 0€ και η χρονική αξία του δικαιώματος 100€

(γ) Η εσωτερική αξία είναι 600€ και η χρονική αξία του δικαιώματος 100€

(δ) Η εσωτερική αξία είναι 600€ και η χρονική αξία του δικαιώματος -100€

544. Δικαίωμα αγοράς είναι βαθιά κάτω από το χρηματικό του ισοδύναμο (deep out of money) αλλά η αγορά παρουσιάζει μεγάλη διακύμανση. Ποιο από τα παρακάτω είναι σωστό;

(α) Έχει εσωτερική αξία μεγαλύτερη του μηδενός και ο επενδυτής πιθανότατα είναι διατεθειμένος να πληρώσει μικρή χρονική αξία

(β) Έχει εσωτερική αξία μεγαλύτερη του μηδενός και χρονική αξία ίση με το μηδέν

(γ) Έχει εσωτερική αξία και χρονική αξία ίσες με το μηδέν

(δ) Έχει εσωτερική αξία μηδέν αλλά ο επενδυτής πιθανότατα είναι διατεθειμένος να πληρώσει μικρή χρονική αξία

545. Όλοι οι κατωτέρω παράγοντες επηρεάζουν την τιμή ενός δικαιώματος σε μετοχή εκτός από:

(α) Το επιτόκιο μηδενικού κίνδυνου

(β) Η μεταβλητότητα των αποδόσεων της μετοχής

(γ) Η χρονική διάρκεια μέχρι τη λήξη

(δ) Η αναμενόμενη απόδοση της μετοχής

546. Η αξία μιας θέσης αγοράς σε δικαίωμα πώλησης αυξάνεται, αν:

(α) Η μεταβλητότητα του υποκείμενου προϊόντος μειώνεται

(β) Η μεταβλητότητα του υποκείμενου προϊόντος αυξάνεται

(γ) Η αξία του υποκείμενου προϊόντος μειώνεται

(δ) (β) και (γ)

547. Συμπληρώστε με τη σωστή απάντηση τα κενά πεδία 1)/2) σχετικά με την επίδραση (θετική ή αρνητική) της μεταβολής της τιμής του υποκειμένου στις τιμές των δικαιωμάτων αγοράς και πώλησης

	Τιμή Δικαιώματος αγοράς	Τιμή Δικαιώματος πώλησης
--	----------------------------	-----------------------------

Αύξηση της τιμής του επιτοκίου	+	(1)
Αύξηση της μεταβλητότητας	+	(2)

(α) + / + (β) + / - (γ) - / + (δ) - / -

548. Για τον κάτοχο ενός δικαιώματος αγοράς με τιμή εξάσκησης €14 και τιμή υποκειμένου €21, η αξία του δικαιώματος είναι:

- (α) Μηδενική διότι είναι κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο (out of the money)
- (β) Θετική διότι είναι κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο (out of the money)
- (γ) Αρνητική διότι είναι κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο (out of the money)
- (δ) Θετική διότι είναι πάνω από το χρηματικό ισοδύναμο (in the money)**

549. Για τον κάτοχο ενός δικαιώματος αγοράς με τιμή εξάσκησης €14 και τιμή υποκειμένου €12, η εσωτερική αξία του δικαιώματος είναι:

- (α) Μεγαλύτερη από την χρονική αξία διότι είναι πάνω από το χρηματικό ισοδύναμο (in the money)
- (β) Θετική διότι είναι στο χρηματικό ισοδύναμο (at the money)
- (γ) Μηδέν διότι είναι κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο (out of the money)**
- (δ) Αρνητική διότι είναι κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο (out of the money)

550. Ποιο από τα παρακάτω είναι σωστό σχετικά με τα δικαιώματα προαίρεσης;

- α. Ο αγοραστής και ο πωλητής μπορούν να αθετήσουν το συμβόλαιο
- β. Μόνο ο αγοραστής μπορεί να αθετήσει το συμβόλαιο
- γ. Μόνο ο πωλητής μπορεί να αθετήσει το συμβόλαιο**
- δ. Κανένα από τα παραπάνω

551. Ένα δικαίωμα πώλησης με τιμή εξάσκησης €72 κοστίζει €6, ενώ η τιμή της υποκείμενης μετοχής είναι €77. Το μέγιστο κέρδος για τον αγοραστή και το νεκρό σημείο στη λήξη του συμβολαίου είναι:

- α. €66 και €66 αντίστοιχα**
- β. €71 και €78 αντίστοιχα
- γ. απεριόριστο και €71 αντίστοιχα
- δ. Δεν μπορούν να υπολογιστούν με τα δεδομένα της εκφώνησης

552. Η τιμή ενός δικαιώματος αγοράς με υποκείμενο τίτλο μια μετοχή δε θα αυξηθεί ως αποτέλεσμα:

- α. Μιας αύξησης της μεταβλητότητας της μετοχής
- β. Μιας μείωσης του επιτοκίου μηδενικού κινδύνου**
- γ. Μιας μείωσης της τιμής εξάσκησης του δικαιώματος
- δ. Μιας αύξησης του χρόνου μέχρι τη λήξη του συμβολαίου

553. Ποια από τις παρακάτω προτάσεις σχετικά με τα δικαιώματα πώλησης στη λήξη τους είναι λάθος;
- α. Η μέγιστη ζημιά του αγοραστή δικαιώματος πώλησης ισούται με την τιμή του δικαιώματος
 - β. Η μέγιστη ζημιά για τον πωλητή δικαιώματος πώλησης ισούται με την τιμή εξάσκησης μείον την τιμή του δικαιώματος
 - γ. **Ο κάτοχος του δικαιώματος πώλησης θα εξασκήσει το δικαίωμα όταν η τιμή του υποκειμένου είναι μεγαλύτερη από την τιμή εξάσκησης**
 - δ. Ο κάτοχος του δικαιώματος πώλησης θα εξασκήσει το δικαίωμα όταν η τιμή του υποκειμένου είναι μικρότερη από την τιμή εξάσκησης
554. Ένας επενδυτής πωλεί 15 δικαιώματα αγοράς κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο της μετοχής ABΓ στα €3 το καθένα. Ο επενδυτής κινδυνεύει να ζημιωθεί:
- α. **Αν η τιμή της μετοχής ανέβει πάνω από την τιμή εξάσκησης του δικαιώματος**
 - β. Αν η τιμή της μετοχής πέσει κάτω από την τιμή εξάσκησης του δικαιώματος
 - γ. Μέχρι το ποσό της τιμής του δικαιώματος που εισέπραξε
 - δ. Μέχρι το ποσό της τιμής του δικαιώματος που πλήρωσε
555. Την τιμή ενός δικαιώματος καταβάλει:
- 1. **Ο αγοραστής ενός δικαιώματος για να έχει το δικαίωμα της επιλογής εξάσκησης στη λήξη**
 - 2. Ο αγοραστής ενός δικαιώματος ως προκαταβολή για την αγορά της υποκείμενης αξίας
 - 3. Ο πωλητής του δικαιώματος για να έχει το δικαίωμα της επιλογής εξάσκησης στη λήξη
 - 4. Ο πωλητής ενός δικαιώματος ως προκαταβολή για την πώληση της υποκείμενης αξίας
556. Για να εξασκηθεί ένα δικαίωμα πώλησης που έχει τιμή εξάσκησης 12 ευρώ και τιμή δικαιώματος 2 ευρώ, η τρέχουσα τιμή της μετοχής στη λήξη θα πρέπει να είναι:
- 1. Μεγαλύτερη από 12
 - 2. Μεγαλύτερη από 14
 - 3. **Μικρότερη από 12**
 - 4. Μικρότερη από 10
557. Αν ένα δικαίωμα έχει εσωτερική αξία τότε:
- 1. Είναι πάνω από το χρηματικό ισοδύναμο
 - 2. Αν έληγε σήμερα, θα εξασκούσαν
 - 3. Είναι πιθανό να έχει ζημιά ο πωλητής του δικαιώματος
 - 4. **όλα τα παραπάνω**

558. Αν έχουμε αύξηση στην τιμή της υποκείμενης αξίας ενός δικαιώματος πάνω από το χρηματικό ισοδύναμο, θα έχουμε:

- 1. Αύξηση της τιμής του δικαιώματος αγοράς**
2. Μείωση της τιμής του δικαιώματος αγοράς
3. Αύξηση της τιμής του δικαιώματος πώλησης
4. Το Α και το Γ

559. Ένα δικαίωμα τρεις μέρες πριν λήξει βρίσκεται κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο. Η τιμή του δικαιώματος είναι 0,5 ευρώ. Η τιμή αυτή αντιπροσωπεύει:

- 1. Τη χρονική αξία του δικαιώματος**
2. Την εσωτερική αξία του δικαιώματος
3. Την αρχική αξία του δικαιώματος
4. Κανένα από τα παραπάνω

560. Ποιο από τα παρακάτω είναι σωστό;

- a. Το δέλτα ενός Ευρωπαϊκού Δικαιώματος Πώλησης ισούται με την αρνητική τιμή του δέλτα του αντίστοιχου Ευρωπαϊκού Δικαιώματος Αγοράς
- b. Το δέλτα ενός Ευρωπαϊκού Δικαιώματος Πώλησης ισούται με το δέλτα του αντίστοιχου Ευρωπαϊκού Δικαιώματος Αγοράς
- c. Το γάμμα ενός Ευρωπαϊκού Δικαιώματος Πώλησης ισούται με την αρνητική τιμή του γάμμα του αντίστοιχου Ευρωπαϊκού Δικαιώματος Αγοράς
- d. Το γάμμα Ευρωπαϊκού Δικαιώματος Πώλησης ισούται με το γάμμα του αντίστοιχου Ευρωπαϊκού Δικαιώματος Αγοράς**

561. Το γάμμα τείνει να είναι υψηλό για:

- a. Δικαιώματα στο χρηματικό ισοδύναμο**
- b. Δικαιώματα κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο
- c. Δικαιώματα πάνω από το χρηματικό ισοδύναμο
- d. Δικαιώματα με μεγάλη διάρκεια μέχρι τη λήξη

562. Για ποιο από τα ακόλουθα είδη δικαιωμάτων ο κάτοχος μπορεί να τα εξασκήσει οποιαδήποτε στιγμή πριν την ημερομηνία λήξης;

- a. Αμερικανικού τύπου δικαιώματα**
- b. Δικαιώματα τύπου Bermudan
- c. Ευρωπαϊκού τύπου δικαιώματα
- d. Το (α) και (β)

563. Ένα δικαίωμα το οποίο καθίσταται κερδοφόρο αν εξασκηθεί άμεσα από τον κάτοχο είναι:

- a. Πάνω από το χρηματικό ισοδύναμο**

- b. Κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο
- c. Δικαίωμα αγοράς
- d. Μια κερδοσκοπική θέση

564. Το δέλτα ενός δικαιώματος

- a. βρίσκεται σε απόλυτη τιμή μεταξύ του 0 και 1
- b. είναι η μεταβολή της τιμής του δικαιώματος ως προς την μεταβολή της τιμής του υποκείμενου τίτλου
- c. είναι θετικό για δικαιώματα αγοράς και αρνητικό για δικαιώματα πώλησης

d. όλα τα παραπάνω

565. Ποιο από τα παρακάτω υπολογίζει τη μεταβολή της τιμής του δικαιώματος για €1 μεταβολή της τιμής του υποκείμενου τίτλου;

- a. το μέγεθος των ανοικτών θέσεων
- b. η μεταβλητότητα
- c. το γάμμα

d. το δέλτα

566. Αν τα επιτόκια αυξηθούν ο πωλητής ενός δικαιώματος αγοράς με υποκείμενο τίτλο έναν ομολογιακό τίτλο θα έχει:

a. περιορισμένο κέρδος

- b. απεριόριστο κέρδος
- c. περιορισμένη ζημία
- d. απεριόριστη ζημία

567. Η τιμή ενός δικαιώματος πώλησης _____ όσο αυξάνει η μεταβλητότητα του υποκείμενου τίτλου και _____ όσο η διάρκεια μέχρι τη λήξη μειώνεται.

- A. Αυξάνει, αυξάνει
- B. Μειώνεται, μειώνεται
- Γ. Μειώνεται, αυξάνει
- Δ. Αυξάνει, μειώνεται**

568. Ποιο από τα ακόλουθα είναι αληθές αναφορικά με τα Αμερικάνικου και Ευρωπαϊκού τύπου δικαιώματα;

- a. Τα δικαιώματα Αμερικάνικου τύπου μπορούν να εξασκηθούν μόνο στη λήξη
- b. Τα δικαιώματα Αμερικάνικου τύπου μπορούν να εξασκηθούν μόνο την τελευταία εβδομάδα πριν από τη λήξη.
- c. Τα δικαιώματα Ευρωπαϊκού τύπου μπορούν να εξασκηθούν μόνο στη λήξη.**
- d. Τα δικαιώματα Ευρωπαϊκού τύπου μπορούν να εξασκηθούν οποιαδήποτε στιγμή πριν τη λήξη.

569. Ποιο από τα ακόλουθα είναι αληθές αναφορικά με τον πωλητή ενός δικαιώματος αγοράς;

- a. Προσδοκά η μετοχή να κινηθεί ανοδικά
 - b. Προσδοκά η μετοχή να μείνει στα ίδια επίπεδα ή να κινηθεί καθοδικά**
 - c. Προσδοκά η μετοχή να κάνει split
 - d. Προσδοκά στην πώληση της μετοχής πριν τη λήξη του δικαιώματος
- 570.** Ποια από τις παρακάτω προτάσεις είναι αληθής σχετικά με τα δικαιώματα προαίρεσης;
- a. Η χρονική του αξία προσεγγίζει το μηδέν όσο πλησιάζουμε προς την λήξη**
 - b. Η χρονική του αξία αυξάνεται όσο πλησιάζουμε προς την λήξη
 - c. Η μεταβλητότητα της μετοχής συσχετίζεται αρνητικά με την αξία του δικαιώματος
 - d. Εάν είναι κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο δεν θα έχει χρονική αξία.
- 571.** Ένας πωλητής δικαιώματος αγοράς μπορεί να τερματίσει το συμβόλαιο του περίοδο λήξης αν:
- a. Πουλήσει ένα δεύτερο δικαίωμα αγοράς μικρότερης διάρκειας
 - b. Αγοράσει ένα δικαίωμα πώλησης με την ίδια τιμή εξάσκησης και περίοδο λήξης
 - c. Αγοράσει ένα δικαίωμα αγοράς με την ίδια τιμή εξάσκησης και περίοδο λήξης**
 - d. Πουλήσει ένα δικαίωμα πώλησης με την ίδια τιμή εξάσκησης και περίοδο λήξης
- 572.** Ποια από τα παρακάτω είναι ΛΑΘΟΣ
- A. Όταν ένα δικαίωμα αγοράς της ΕΤΕ εξασκείται, η ΕΤΕ εκδίδει περισσότερες μετοχές.**
 - B. Ένα Αμερικανικό δικαίωμα αγοράς μπορεί να εξασκηθεί οποιαδήποτε στιγμή μέχρι τη λήξη του.
 - C. Ένα Ευρωπαϊκό δικαίωμα αγοράς θα εξασκείται πάντα στη λήξη του αν η τιμή του υποκείμενου τίτλου είναι μεγαλύτερη από την τιμή εξάσκησης
 - D. Ένα Ευρωπαϊκό δικαίωμα πώλησης θα εξασκείται πάντα στη λήξη του αν η τιμή του υποκείμενου τίτλου είναι μικρότερη από την τιμή εξάσκησης
- 573.** Τι από τα παρακάτω περιγράφει ένα Ευρωπαϊκό δικαίωμα;
- a. Διαπραγματεύεται μόνο σε Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια
 - b. Αποτιμάται μόνο σε Ευρώ
 - c. Εξασκείται μόνο στη λήξη του**
 - d. Μέσω αυτού αποκτούμε το δικαίωμα μόνο να αγοράσουμε και όχι να πουλήσουμε έναν υποκείμενο τίτλο
- 574.** Ποιο από τα παρακάτω είναι ΛΑΘΟΣ
- a. Ένα δικαίωμα αγοράς δίνει στον κάτοχο του το δικαίωμα να αγοράσει τον υποκείμενο τίτλο σε μια προκαθορισμένη τιμή μέχρι μια συγκεκριμένη ημερομηνία.
 - b. Ένα δικαίωμα πώλησης δίνει στον κάτοχο του το δικαίωμα να πουλήσει τον

υποκείμενο τίτλο σε μια προκαθορισμένη τιμή μέχρι μια συγκεκριμένη ημερομηνία.

- c. **Ο κάτοχος ενός δικαιώματος αγοράς ή πώλησης πρέπει να εξασκήσει το δικαίωμα να αγοράσει ή να πουλήσει τον υποκείμενο τίτλο**
- d. Λαμβάνοντας θέση σε ένα προθεσμιακού συμβολαίου έχουμε την υποχρέωση να αγοράσουμε ή να πουλήσουμε τον υποκείμενο τίτλο.

575. Ποιο από τα παρακάτω είναι ΛΑΘΟΣ αναφορικά με τα δικαιώματα αγοράς και πώλησης:

- a. Ένα Αμερικανικό δικαίωμα μπορεί να εξασκηθεί οποιαδήποτε στιγμή μέχρι τη λήξη του
- b. Ένα Ευρωπαϊκό δικαίωμα μπορεί να εξασκηθεί μόνο την ημερομηνία λήξης του
- c. Οι επενδυτές πρέπει να καταβάλουν ένα αρχικό τίμημα για να αποκτήσουν τα δικαιώματα
- d. **Η τιμή του δικαιώματος αγοράς αυξάνει όσο αυξάνει και η τιμή εξάσκησης**

576. Ένας κερδοσκόπος μπορεί να επιλέξει να αγοράσει 100 μετοχές με τιμή \$40 ανά μετοχή και να αγοράσει 10 Ευρωπαϊκά δικαιώματα αγοράς με τιμή εξάσκησης \$45 και τιμή \$4 ανά δικαίωμα. Το μέγεθος του συμβολαίου είναι 100 μετοχές. Υπολογίστε ποια πρέπει να είναι η μικρότερη τιμή μετρητοίς στη λήξη του δικαιώματος έτσι ώστε η δεύτερη εναλλακτική να δίνει καλύτερο αποτέλεσμα από την πρώτη.

- a. \$45
- b. \$46
- c. \$55
- d. **\$50**

577. Μια εταιρία γνωρίζει ότι πρέπει να καταβάλει μια συγκεκριμένη ποσότητα ξένου συναλλάγματος στο μέλλον σε έναν προμηθευτή. Ποιο από τα παρακάτω είναι σωστό

- a. **Ένα προθεσμιακό συμβόλαιο μπορεί να χρησιμοποιηθεί για να κλειδώσει η συναλλαγματική ισοτιμία**
- b. Ένα προθεσμιακό συμβόλαιο θα δίνει πάντα καλύτερο αποτέλεσμα από ένα δικαίωμα
- c. Ένα δικαίωμα θα δίνει καλύτερο αποτέλεσμα από ένα προθεσμιακό συμβόλαιο
- d. Ένα δικαίωμα μπορεί να χρησιμοποιηθεί για να κλειδώσει η συναλλαγματική ισοτιμία

578. Ποιο από τα παρακάτω είναι σωστό?

- A. Μια θέση αγοράς σε ένα δικαίωμα αγοράς είναι ίδια με μια θέση πώλησης σε ένα δικαίωμα πώλησης
- B. Μια θέση πώλησης σε ένα δικαίωμα αγοράς είναι ίδια με μια θέση αγοράς σε ένα δικαίωμα πώλησης
- C. **Μια θέση αγοράς σε ένα δικαίωμα αγοράς και η ταυτόχρονη αγορά**

του υποκείμενου τίτλου είναι ισοδύναμα με μια θέση αγοράς σε ένα δικαίωμα πώλησης

D. Κανένα από τα παραπάνω

579. Ένας επενδυτής έχει μια θέση αγοράς σε ένα δικαίωμα πώλησης επί μετοχών με μέγεθος 100 μετοχές και τιμή εξάσκησης €5. Η μετοχή πληρώνει €0,5 μέρισμα. Ποια είναι η θέση του επενδυτή μετά την καταβολή του μερίσματος;

- A. Ένα δικαίωμα πώλησης μεγέθους 100 μετοχών και τιμή εξάσκησης €5**
- B. Ένα δικαίωμα πώλησης μεγέθους 100 μετοχών και τιμή εξάσκησης €4,5
- C. Ένα δικαίωμα πώλησης μεγέθους 110 μετοχών και τιμή εξάσκησης €4,5
- D. Ένα δικαίωμα πώλησης μεγέθους 110 μετοχών και τιμή εξάσκησης €5

580. Ποιος από τους παρακάτω πρέπει να καταβάλει περιθώριο ασφάλισης;

- a. Ο πωλητής ενός δικαιώματος**
- b. Ο αγοραστής ενός δικαιώματος
- c. Τόσο ο πωλητής όσο και ο αγοραστής
- d. Κανένας από τους δύο

581. Υποθέστε ένα δικαίωμα αγοράς και ένα πώλησης με την ίδια τιμή εξάσκησης και ημερομηνία λήξης. Ποιο από τα παρακάτω είναι σωστό;

- a. Είναι πιθανό και τα δύο δικαιώματα να είναι πάνω από το χρηματικό ισοδύναμο
- b. Είναι πιθανό και τα δύο δικαιώματα να είναι κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο
- c. Ένα από τα δικαιώματα πρέπει να είναι πάνω από το χρηματικό ισοδύναμο
- d. Ένα από τα δικαιώματα πρέπει να είναι πάνω ή στο χρηματικό ισοδύναμο**

582. Όταν η τιμή του υποκείμενου τίτλου αυξάνει ποιο από τα παρακάτω είναι σωστό;

- A. Οι τιμές των δικαιωμάτων αγοράς και πώλησης αυξάνουν
- B. Οι τιμές των δικαιωμάτων αγοράς και πώλησης μειώνονται
- C. Οι τιμές των δικαιωμάτων αγοράς αυξάνουν ενώ οι τιμές των δικαιωμάτων πώλησης μειώνονται**
- D. Οι τιμές των δικαιωμάτων πώλησης αυξάνουν ενώ οι τιμές των δικαιωμάτων αγοράς μειώνονται

583. Όταν η μεταβλητότητα του υποκείμενου τίτλου αυξάνει ποιο από τα παρακάτω είναι σωστό;

- a. Οι τιμές των δικαιωμάτων αγοράς και πώλησης αυξάνουν**
- b. Οι τιμές των δικαιωμάτων αγοράς και πώλησης μειώνονται
- c. Οι τιμές των δικαιωμάτων αγοράς αυξάνουν ενώ οι τιμές των δικαιωμάτων πώλησης μειώνονται
- d. Οι τιμές των δικαιωμάτων πώλησης αυξάνουν ενώ οι τιμές των δικαιωμάτων αγοράς μειώνονται

584. Όταν τα μερίσματα που αποδίδει ο υποκείμενος τίτλος αυξάνουν ποιο από τα παρακάτω είναι σωστό;
- a. Οι τιμές των δικαιωμάτων αγοράς και πώλησης αυξάνουν
 - b. Οι τιμές των δικαιωμάτων αγοράς και πώλησης μειώνονται
 - c. Οι τιμές των δικαιωμάτων αγοράς αυξάνουν ενώ οι τιμές των δικαιωμάτων πώλησης μειώνονται
 - d. **Οι τιμές των δικαιωμάτων πώλησης αυξάνουν ενώ οι τιμές των δικαιωμάτων αγοράς μειώνονται**
585. Όταν τα επιτόκια αυξάνουν ποιο από τα παρακάτω είναι σωστό;
- a. Οι τιμές των δικαιωμάτων αγοράς και πώλησης αυξάνουν
 - b. Οι τιμές των δικαιωμάτων αγοράς και πώλησης μειώνονται
 - c. **Οι τιμές των δικαιωμάτων αγοράς αυξάνουν ενώ οι τιμές των δικαιωμάτων πώλησης μειώνονται**
 - d. Οι τιμές των δικαιωμάτων πώλησης αυξάνουν ενώ οι τιμές των δικαιωμάτων αγοράς μειώνονται
586. Ποιο από τα παρακάτω περιγράφει καλύτερα την εσωτερική αξία ενός δικαιώματος;
- a. **Η αξία που θα έχει το δικαίωμα αν ο κάτοχος του μπορούσε να το εξασκήσει πρόωρα**
 - b. Η αξία που θα έχει το δικαίωμα στη λήξη του
 - c. Το τίμημα που καταβάλει κάποιος για να αποκτήσει ένα δικαίωμα
 - d. Η διαφορά μεταξύ της τιμής εξάσκησης και της τιμής του δικαιώματος
587. Για ποια από τις παρακάτω περιπτώσεις είναι πιθανό να γίνει πρόωρη εξάσκηση ενός Αμερικανικού δικαιώματος πώλησης;
- a. Τα προσδοκώμενα μερίσματα που αποδίδει ο υποκείμενος τίτλος αυξάνουν
 - b. Τα επιτόκια μειώνονται
 - c. **Η μεταβλητότητα του υποκείμενου τίτλου μειώνεται**
 - d. Όλα τα παραπάνω
588. Ποιο από τα παρακάτω είναι σωστό;
- a. Ένα Αμερικανικό δικαίωμα αγοράς με υποκείμενο τίτλο μια μετοχή δεν πρέπει να εξασκείται πρόωρα
 - b. **Ένα Αμερικανικό δικαίωμα αγοράς με υποκείμενο τίτλο μια μετοχή δεν πρέπει να εξασκείται πρόωρα όταν δεν αναμένεται η καταβολή μερίσματος**
 - c. Υπάρχει πάντα μια πιθανότητα ένα Αμερικανικό δικαίωμα αγοράς με υποκείμενο τίτλο μια μετοχή να εξασκηθεί πρόωρα
 - d. Υπάρχει πάντα μια πιθανότητα ένα Αμερικανικό δικαίωμα αγοράς με υποκείμενο τίτλο μια μετοχή να εξασκηθεί πρόωρα όταν δεν αναμένεται η καταβολή μερίσματος
589. Ποια από τις θέσεις που αναφέρονται έχει απεριόριστη δυνητική ζημιά;

- (α) Αγορά δικαιώματος αγοράς
- (β) Αγορά δικαιώματος πώλησης
- (γ) Θέση πώλησης σε ΣΜΕ**
- (δ) Αγορά μετοχών.

590. Ποια από τις θέσεις που αναφέρονται έχει περιορισμένο δυνητικό κέρδος;

- (α) Πώληση δικαιώματος πώλησης**
- (β) Θέση αγοράς σε ΣΜΕ
- (γ) Αγορά δικαιώματος αγοράς
- (δ) Αγορά μετοχών

591. Ποια από τις παρακάτω θέσεις έχει τη μεγαλύτερη δυνητική ζημιά;

- (α) αγορά δικαιώματος αγοράς (στο χρηματικό ισοδύναμο) της μετοχής Χ
- (β) πώληση δικαιώματος πώλησης (στο χρηματικό ισοδύναμο) της μετοχής Χ
- (γ) αγορά δικαιώματος πώλησης (στο χρηματικό ισοδύναμο) της μετοχής Χ
- (δ) θέση αγοράς σε ΣΜΕ της μετοχής Χ.**

592. Ποια από τις θέσεις που αναφέρονται έχει απεριόριστο δυνητικό κέρδος;

- (α) Αγορά δικαιώματος αγοράς**
- (β) αγορά δικαιώματος πώλησης
- (γ) Θέση πώλησης ΣΜΕ
- (δ) Πώληση μετοχών

593. Ένας επενδυτής έχει ανοδικές προσδοκίες και σκοπεύει να τοποθετηθεί στην αγορά παραγώγων. Ποια από τις παρακάτω τοποθετήσεις είναι κατάλληλη:

- (α) Θέση αγοράς δικαιώματος αγοράς
- (β) Θέση αγοράς σε ΣΜΕ
- (γ) Θέση πώλησης δικαιώματος πώλησης
- (δ) Όλες οι παραπάνω**

594. Ένας επενδυτής έχει πτωτικές προσδοκίες και σκοπεύει να τοποθετηθεί στην αγορά παραγώγων. Ποια από τις παρακάτω τοποθετήσεις είναι κατάλληλη:

- (α) Θέση αγοράς δικαιώματος πώλησης.
- (β) Θέση πώλησης σε ΣΜΕ
- (γ) Θέση πώλησης δικαιώματος αγοράς
- (δ) Όλες οι παραπάνω**

595. Επενδυτής έχει μετοχές XXX, θέλει να προστατευθεί από υποτιμητικές τάσεις αλλά να μην τις πουλήσει. Ποιο από τα παρακάτω διαθέσιμα προϊόντα θα του προτείνετε;

- (α) Θέση αγοράς σε ΣΜΕ επί της XXX
- (β) Θέση πώλησης σε ΣΜΕ επί της XXX**
- (γ) Θέση αγοράς σε δικαίωμα αγοράς επί της XXX
- (δ) Κανένα από τα παραπάνω

596. Επενδυτής πρέπει να καλύψει ανοικτή πώληση στη μετοχή XXX και θέλει να προστατευθεί. Ποιο από τα παρακάτω διαθέσιμα προϊόντα θα του προτείνετε;

- (α) Θέση αγοράς σε ΣΜΕ επί της XXX**
- (β) Θέση πώλησης σε ΣΜΕ επί της XXX
- (γ) Θέση πώλησης σε δικαίωμα αγοράς επί της XXX
- (δ) Κανένα από τα παραπάνω

597. Αν ένας επενδυτής περιμένει σημαντική άνοδο της χρηματιστηριακής αγοράς, τότε θα πρέπει να:

- (α) Πουλήσει ΣΜΕ στο δείκτη FTSE/ATHEX LARGE CAP
- (β) Αγοράσει ένα δικαίωμα πώλησης στο δείκτη FTSE/ATHEX LARGE CAP
- (γ) Αγοράσει ΣΜΕ στο δείκτη FTSE/ATHEX LARGE CAP**
- (δ) Πουλήσει ένα δικαίωμα πώλησης στο δείκτη FTSE/ATHEX LARGE CAP

598. Όλες οι παρακάτω θέσεις μειώνουν την αξία τους, όταν υπάρξει μείωση της τιμής της μετοχής εκτός από:

- (α) Θέση αγοράς δικαιώματος αγοράς
- (β) Θέση αγοράς δικαιώματος πώλησης**
- (γ) Θέση πώλησης δικαιώματος πώλησης
- (δ) Θέση αγοράς στη μετοχή

599. Όλες οι παρακάτω θέσεις μειώνουν την αξία τους, όταν υπάρξει αύξηση της τιμής της μετοχής εκτός από:

- (α) Θέση πώλησης δικαιώματος αγοράς
- (β) Θέση αγοράς δικαιώματος πώλησης
- (γ) Θέση πώλησης δικαιώματος πώλησης**
- (δ) Θέση πώλησης στη μετοχή

600. Όλες οι παρακάτω θέσεις αυξάνουν την αξία τους, όταν υπάρχει αύξηση της τιμής της μετοχής εκτός από:

- (α) Θέση αγοράς δικαιώματος αγοράς
- (β) Θέση πώλησης δικαιώματος πώλησης
- (γ) Θέση πώλησης δικαιώματος αγοράς**
- (δ) Θέση αγοράς στη μετοχή

601. Όλες οι παρακάτω θέσεις ενδείκνυνται όταν οι προσδοκίες ενός επενδυτή είναι καθοδικές εκτός από:

- (α) Θέση πώλησης στη μετοχή
- (β) Θέση αγοράς δικαιώματος πώλησης
- (γ) Θέση πώλησης δικαιώματος αγοράς
- (δ) Θέση πώλησης δικαιώματος πώλησης**

602. Ένα δικαίωμα αγοράς με τιμή εξάσκησης 100 και λήξης σε 2 μήνες έχει μεγαλύτερη τιμή από τους παρακάτω τίτλους εκτός από:

- (α) Δικαίωμα αγοράς με τιμή εξάσκησης 150 και λήξη σε 2 μήνες
- (β) Δικαίωμα αγοράς με τιμή εξάσκησης 100 και λήξη σε 1 μήνα
- (γ) Δικαίωμα αγοράς με τιμή εξάσκησης 50 και λήξη σε 2 μήνες**
- (δ) Δικαίωμα αγοράς με τιμή εξάσκησης 100 που λήγει σήμερα

603. Ένα δικαίωμα πώλησης με τιμή εξάσκησης 100 και λήξης σε 2 μήνες έχει μεγαλύτερη τιμή από τους παρακάτω τίτλους εκτός από:

- (α) Δικαίωμα πώλησης με τιμή εξάσκησης 150 και λήξη σε 2 μήνες**
- (β) Δικαίωμα πώλησης με τιμή εξάσκησης 100 και λήξη σε 1 μήνα
- (γ) Δικαίωμα πώλησης με τιμή εξάσκησης 50 και λήξη σε 2 μήνες
- (δ) Δικαίωμα πώλησης με τιμή εξάσκησης 100 που λήγει σήμερα

604. Ένα δικαίωμα αγοράς διαπραγματεύεται κάτω από το χρηματικό του ισοδύναμο. Τι από τα παρακάτω είναι λάθος:

- (α) Το δικαίωμα δεν έχει εσωτερική αξία
- (β) Το δικαίωμα έχει τιμή εξάσκησης μικρότερη από τη τρέχουσα τιμή του υποκείμενου τίτλου**
- (γ) Το δικαίωμα έχει τιμή εξάσκησης μεγαλύτερη από τη τρέχουσα τιμή του υποκείμενου τίτλου
- (δ) $\alpha + \beta$

605. Αν και οι κάτοχοι των δικαιωμάτων αγοράς δεν δικαιούνται μέρος, η προσδοκία απόδοσης μερίσματος από τη μετοχή

- (α) Επιδρά θετικά στη τιμή του δικαιώματος
- (β) Επιδρά αρνητικά στη τιμή του δικαιώματος**
- (γ) Δεν επηρεάζει τη τιμή του δικαιώματος μιας και οι κάτοχοι του δεν θα το λάβουν
- (δ) Θα επιδράσει θετικά στη τιμή του δικαιώματος μόνο κατά την ημέρα αποκοπής

606. Ανακοινώνεται μια αύξηση των επιτοκίων από την ΕΚΤ. Ποιο από τα παρακάτω είναι σωστό (ceteris paribus):

- (α) Οι μεταβολές των επιτοκίων δεν επηρεάζουν τις τιμές των δικαιωμάτων
- (β) Οι τιμές των δικαιωμάτων αγοράς θα αυξηθούν και των δικαιωμάτων πώλησης θα μειωθούν**
- (γ) Οι τιμές των δικαιωμάτων αγοράς θα μειωθούν και των δικαιωμάτων πώλησης θα αυξηθούν
- (δ) Οι τιμές των δικαιωμάτων αγοράς και πώλησης θα μειωθούν

607. Ένας επενδυτής προσδοκά αύξηση της μεταβλητότητας μια μετοχής το προσεχές διάστημα. Τι θα του προτείνετε:

- (α) Αγορά δικαιώματος αγοράς**

- (β) Πώληση δικαιώματος πώλησης
- (γ) Αγορά της μετοχής
- (δ) Πώληση δικαιώματος αγοράς

608. Ένας επενδυτής έχει ανοδικές προσδοκίες και σκοπεύει να τοποθετηθεί στην αγορά παραγώγων. Ποια από τις παρακάτω τοποθετήσεις δεν είναι κατάλληλη:

- (α) Θέση αγοράς δικαιώματος αγοράς
- (β) Θέση αγοράς σε ΣΜΕ
- (γ) Θέση πώλησης δικαιώματος πώλησης
- (δ) Θέση αγοράς δικαιώματος πώλησης**

609. Ένας επενδυτής έχει πτωτικές προσδοκίες και σκοπεύει να τοποθετηθεί στην αγορά παραγώγων. Ποια από τις παρακάτω τοποθετήσεις δεν είναι κατάλληλη:

- (α) Θέση αγοράς δικαιώματος πώλησης.
- (β) Θέση πώλησης σε ΣΜΕ
- (γ) Θέση πώλησης δικαιώματος αγοράς
- (δ) Θέση πώλησης δικαιώματος πώλησης**

610. Έστω ότι ο δείκτης FTSE/Athex Large Cap διαπραγματεύεται στις 200 μονάδες. Ποιο από τα παρακάτω δικαιώματα έχει αρνητική εσωτερική αξία:

- (α) Δικαίωμα πώλησης με τιμή άσκησης τις 300 μονάδες
- (β) Δικαίωμα αγοράς με τιμή άσκησης τις 300 μονάδες
- (γ) Δικαίωμα αγοράς με τιμή άσκησης τις 200 μονάδες
- (δ) Κανένα από τα παραπάνω**

611. Ένα δικαίωμα δεν έχει εσωτερική αξία. Τι από τα παρακάτω είναι λάθος:

- (α) Το δικαίωμα είναι κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο
- (β) Αν ήταν Αμερικανικού τύπου ο κάτοχος του δεν θα προχωρούσε σε πρόωρη εξάσκηση
- (γ) Το δέλτα του (σε απόλυτη τιμή) τείνει προς τη μονάδα**
- (δ) Αν ήταν δικαίωμα πώλησης η τιμή εξάσκησης είναι μεγαλύτερη από τη τιμή μετρητοίς

612. Ένα δικαίωμα πώλησης έχει δέλτα πολύ κοντά στο -1. Αυτό σημαίνει ότι:

- (α) Το δικαίωμα είναι κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο
- (β) Η θέση αγοράς στο δικαίωμα είναι ισοδύναμη με μια θέση πώλησης στον υποκείμενο τίτλο**
- (γ) Η θέση πώλησης στο δικαίωμα είναι ισοδύναμη με μια θέση πώλησης στον υποκείμενο τίτλο
- (δ) Μια αύξηση της τιμής του υποκείμενου τίτλου κατά €1 θα προκαλέσει μια αύξηση της τιμής του δικαιώματος κατά περίπου €1

613. Ένας επενδυτής κατέχει μια θέση πώλησης σε δικαίωμα αγοράς. Το δέλτα του δικαιώματος είναι 0.3. Αυτό σημαίνει ότι:

- (α) Αν αυξηθεί η τιμή του υποκείμενου τίτλου κατά €1 θα αυξηθεί η αξία της θέσης κατά €0.3
- (β) Αν αυξηθεί η τιμή του υποκείμενου τίτλου κατά €1 θα μειωθεί η αξία της θέσης κατά €0.3**
- (γ) Αν αυξηθεί η τιμή του δικαιώματος κατά €1 θα αυξηθεί η τιμή του υποκείμενου τίτλου κατά €0.3

- (δ) Αν αυξηθεί η τιμή του δικαιώματος κατά €1 θα μειωθεί η τιμή του υποκείμενου τίτλου κατά €0.3
- 614.** Ένας επενδυτής κατέχει μια θέση πώλησης σε δικαίωμα πώλησης. Το δέλτα του δικαιώματος είναι -0.3. Αυτό σημαίνει ότι:
- (α) **Αν αυξηθεί η τιμή του υποκείμενου τίτλου κατά €1 θα αυξηθεί η αξία της θέσης κατά €0.3**
 - (β) Αν αυξηθεί η τιμή του υποκείμενου τίτλου κατά €1 θα μειωθεί η αξία της θέσης κατά €0.3
 - (γ) Αν αυξηθεί η τιμή του δικαιώματος κατά €1 θα αυξηθεί η τιμή του υποκείμενου τίτλου κατά €0.3
 - (δ) Αν αυξηθεί η τιμή του δικαιώματος κατά €1 θα μειωθεί η τιμή του υποκείμενου τίτλου κατά €0.3
- 615.** Αν το δέλτα ενός δικαιώματος τείνει προς το μηδέν αυτό σημαίνει ότι:
- (α) Οι μεταβολές τις τιμές του υποκείμενου τίτλου επιδρούν οριακά στη τιμή του δικαιώματος
 - (β) Το δικαίωμα είναι κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο
 - (γ) Η τιμή του δικαιώματος αποτελείται μόνο από χρονική αξία
 - (δ) **Όλα τα παραπάνω**
- 616.** Ένα δικαίωμα έχει μόνο χρονική αξία. Όλα τα παρακάτω είναι σωστά εκτός από:
- (α) Το δικαίωμα είναι κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο
 - (β) **Το δέλτα του δικαιώματος είναι κοντά στη μονάδα**
 - (γ) Το δέλτα του δικαιώματος τείνει προς το μηδέν
 - (δ) Δεν θα προχωρούσαμε στην πρόωρη εξάσκηση του αν ήταν Αμερικανικού τύπου
- 617.** Έστω δικαίωμα αγοράς με τιμή εξάσκησης €100 και τιμή δικαιώματος €23. Η τιμή μετρητοίς είναι €120. Όλα τα παρακάτω είναι σωστά εκτός από:
- (α) Η εσωτερική αξία είναι €20 και η χρονική αξία είναι €3
 - (β) Το δικαίωμα είναι πάνω από το χρηματικό ισοδύναμο
 - (γ) Ο επενδυτής δεν πρέπει να προχωρήσει στη πρόωρη εξάσκηση του δικαιώματος αν αυτό ήταν Αμερικανικού τύπου
 - (δ) **Το δέλτα του δικαιώματος τείνει προς το μηδέν**
- 618.** Έστω δικαίωμα πώλησης με τιμή εξάσκησης €50 και τιμή δικαιώματος €3. Η τιμή μετρητοίς είναι €60. Όλα τα παρακάτω είναι σωστά εκτός από:
- (α) **Η εσωτερική αξία είναι €10 και η χρονική αξία είναι €3**
 - (β) Το δικαίωμα είναι κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο
 - (γ) Ο επενδυτής δεν πρέπει να προχωρήσει στη πρόωρη εξάσκηση του δικαιώματος αν αυτό ήταν Αμερικανικού τύπου
 - (δ) Το δέλτα του δικαιώματος τείνει προς το μηδέν

Swaps

619. Οι συμφωνίες ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) χρησιμεύουν:

- (I) Στη μετατροπή μιας υποχρέωσης από υποχρέωση κυμαινόμενου επιτοκίου σε υποχρέωση σταθερού επιτοκίου.
- (II) Στη μετατροπή μιας υποχρέωσης από υποχρέωση σταθερού επιτοκίου σε υποχρέωση κυμαινόμενου επιτοκίου.
- (III) Στη μετατροπή μιας απαίτησης από απαίτηση κυμαινόμενου επιτοκίου σε απαίτηση σταθερού επιτοκίου
- (IV) Στη μετατροπή μια απαίτησης από απαίτηση σταθερού επιτοκίου σε απαίτηση κυμαινόμενου επιτοκίου

- (α) I και II (β) III και IV (γ) I, II, III και IV (δ) κανένα από τα παραπάνω

620. Σε μια 5-ετή συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swap) ονομαστικού ποσού 100 εκ. ευρώ, όπου οι πληρωμές γίνονται ανά τρίμηνο, ο Α συμφωνεί να πληρώνει στον Β 3-μηνο EURIBOR και ο Β στον Α σταθερό ετήσιο επιτόκιο 5%. Αν σε ένα τρίμηνο το EURIBOR είναι ίσο με 6%, ποιο από τα παρακάτω ισχύει;

- (α) Ο Α πληρώνει στον Β 6 εκατ. ευρώ και ο Β στον Α 5 εκ.ευρώ.
- (β) Ο Α πληρώνει στον Β 250.000 ευρώ.
- (γ) Ο Α πληρώνει στον Β 1 εκ. ευρώ.
- (δ) Ο Α πληρώνει στον Β 250.000 ευρώ και κεφάλαιο 100 εκ. ευρώ.

621. Σε μια συμφωνία ανταλλαγής νομισμάτων (currency swaps) ποιο από τα παρακάτω είναι σωστό;

- (α) Η συμφωνία ανταλλαγής νομισμάτων είναι χρηματιστηριακό προϊόν.
- (β) Η συμφωνία ανταλλαγής νομισμάτων διευκολύνει τις επιχειρήσεις που έχουν εξαγωγική δραστηριότητα στη διαχείριση του συναλλαγματικού κινδύνου.
- (γ) Η συμφωνία ανταλλαγής νομισμάτων διευκολύνει τις επιχειρήσεις που έχουν εξαγωγική δραστηριότητα στη διαχείριση του επιτοκιακού κινδύνου.
- (δ) Σε μια συμφωνία ανταλλαγής νομισμάτων τον συναλλαγματικό κίνδυνο τον αναλαμβάνει πάντα η διαμεσολαβούσα τράπεζα.

622. Σε μια 5-ετή συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swap) ονομαστικού ποσού 100 εκ. ευρώ, όπου οι πληρωμές γίνονται ανά τρίμηνο, ο Α συμφωνεί να πληρώνει στον Β 3-μηνο EURIBOR και ο Β στον Α σταθερό ετήσιο επιτόκιο 4%. Αν σε ένα τρίμηνο το EURIBOR είναι ίσο με 5,5%, ποιο από τα παρακάτω ισχύει;

- (α) Ο Α πληρώνει στον Β 5,5 εκατ. ευρώ και ο Β στον Α 4 εκ.ευρώ
- (β) Ο Α πληρώνει στον Β 325.000 ευρώ
- (γ) Ο Α πληρώνει στον Β 375. 000 ευρώ
- (δ) Ο Α πληρώνει στον Β κεφάλαιο 100 εκ. Ευρώ και λύει τη σύμβαση

623. Σε μια συμφωνία ανταλλαγής νομισμάτων (currency swaps):

- I. Προκύπτουν ανταλλαγές κεφαλαίου και τόκων σε ένα νόμισμα με κεφάλαια και τόκους σε ένα άλλο νόμισμα.
- II. Η ανταλλαγή των πληρωμών γίνεται ταυτόχρονα σε συγκεκριμένη προκαθορισμένη χρονική στιγμή.
- III. Οι τόκοι και για τα δύο μέρη υπολογίζονται στην ίδια ονομαστική αξία.
- IV. Οι πληρωμές των τόκων γίνονται σε διαφορετικό νόμισμα.
- V. Τα δύο μέρη συμφωνούν να ανταλλάξουν ονομαστικές αξίες στην αρχή, στο τέλος ή και στην αρχή και στο τέλος, αναλόγως της συμφωνίας ανταλλαγής.

A. I+II+III+IV B. I+II+IV+V Γ. II+III+IV+V Δ. I+III+IV+V

624. Η ΕΚΤ αναμένεται να αυξήσει τα επιτόκια. Τι θα προτείνατε σε πελάτη σας που έχει αγοράσει ομόλογο με σταθερό επιτόκιο;

- (α) Θέση πώλησης δικαιώματος αγοράς επί επιτοκίων
- (β) Θέση πώλησης σε ΣΜΕ επί επιτοκίων
- (γ) Ανταλλαγή επιτοκίων από κυμαινόμενο σε σταθερό
- (δ) Ανταλλαγή επιτοκίων από σταθερό σε κυμαινόμενο**

625. Τι από τα παρακάτω είναι ορθό για την ανταλλαγή επιτοκίου:

- (α) Το όφελος καρπούται πάντα ο αντισυμβαλλόμενος με την καλύτερη διαβάθμιση
- (β) Στη λήξη της σύμβασης οι αντισυμβαλλόμενοι ανταλλάσσουν το κεφάλαιο
- (γ) Οι χρηματοροές που ανταλλάσσονται υπολογίζονται επί πλασματικού (notional) ποσού**
- (δ) Το όφελος καρπούται πάντα ο αντισυμβαλλόμενος με τη χειρότερη διαβάθμιση

626. Ποιο από τα παρακάτω είναι ορθό για τις ανταλλαγές συναλλάγματος (currency swaps):

- (α) Είναι συμφωνίες μεταξύ δύο ενδιαφερομένων μερών να ανταλλάξουν μεταξύ τους είτε ΣΜΕ είτε δικαιώματα της ίδιας λήξης αλλά διαφόρων υποκείμενων τίτλων
- (β) Είναι συμφωνίες μεταξύ δύο ενδιαφερομένων μερών να ανταλλάξουν μεταξύ τους χρηματικές ροές που πηγάζουν από στοιχειώδεις τίτλους σε διαφορετικά νομίσματα σε συγκεκριμένες στιγμές στο μέλλον**
- (γ) Είναι συμφωνίες μεταξύ δύο ενδιαφερομένων μερών να ανταλλάξουν μεταξύ τους ΣΜΕ με στοιχειώδεις τίτλους σε διαφορετικά νομίσματα σε συγκεκριμένες στιγμές στο μέλλον
- (δ) Όλα τα παραπάνω

627. Μία συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίων είναι:

- (α) Μία συμφωνία που δίνει το δικαίωμα, αλλά όχι την υποχρέωση, στον αγοραστή να πουλήσει μια συγκεκριμένη ποσότητα του υποκείμενου τίτλου σε προκαθορισμένη τιμή στο μέλλον
- (β) Απαιτήσεις πάνω στα στοιχεία ενεργητικού και του καθαρού εισοδήματος μίας επιχείρησης
- (γ) Ένα βραχυπρόθεσμο δάνειο με εγγύηση ένα αξιόγραφο
- (δ) Μία συμφωνία μίας επιχείρησης να λαμβάνει σταθερό επιτόκιο από μία άλλη επιχείρηση και να πληρώνει κυμαινόμενο επιτόκιο στην άλλη επιχείρηση**

628. Με την συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίου:

(α) Ο αγοραστής μετατρέπει μια υποχρέωση κυμαινόμενου επιτοκίου σε υποχρέωση σταθερού επιτοκίου

(β) Ο αγοραστής μετατρέπει μια υποχρέωση σταθερού επιτοκίου σε υποχρέωση κυμαινόμενου επιτοκίου

(γ) Ο πωλητής μετατρέπει μια υποχρέωση κυμαινόμενου επιτοκίου σε υποχρέωση σταθερού επιτοκίου

(δ) Ισχύουν όλα τα ανωτέρω

629. Η τράπεζα ανακοινώνει τα παρακάτω επιτόκια για τη διενέργεια ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swap) διάρκειας 5 ετών: 3,25-4,50. Πελάτης της τράπεζας που έχει στεγαστικό δάνειο σταθερού επιτοκίου επιθυμεί την σύναψη της συμφωνίας. Ποιο από τα παρακάτω θα επιλέξει;

α) Είσπραξη κυμαινόμενου επιτοκίου και πληρωμή σταθερού επιτοκίου 3,25%

β) Είσπραξη κυμαινόμενου επιτοκίου 3,25% και πληρωμή σταθερού επιτοκίου 4,50%

γ) Είσπραξη σταθερού επιτοκίου 3,25% και πληρωμή κυμαινόμενου επιτοκίου

δ) Είσπραξη κυμαινόμενου επιτοκίου και πληρωμή σταθερού επιτοκίου 4,50%

630. Σε μια συμφωνία ανταλλαγής νομισμάτων (currency swap) όπου οι ονομαστικές αξίες ανταλλάσσονται στη λήξη μεταξύ στερλινών (GBP) και ευρώ (€) τα κεφάλαια είναι 40 εκατ. ευρώ και 30 εκατ. στερλίνες αντίστοιχα. Τα σταθερά επιτόκια του ευρώ είναι 5,75% και της στερλίνας 6,25%. Υπολογίστε την τελευταία πληρωμή της ανταλλαγής αν οι πληρωμές γίνονται σε εξαμηνιαία βάση.

α) £937.500, €1.150.000

β) £30.975.783, €31.142.876

γ) £924.658, €1.180.822

δ) £30.937.500, €41.150.000

631. Σε μια συμφωνία ανταλλαγής νομισμάτων (currency swap) μεταξύ στερλινών (GBP) και ευρώ (€) τα κεφάλαια είναι 40 εκατ. ευρώ και 30 εκατ. στερλίνες αντίστοιχα. Τα σταθερά επιτόκια του ευρώ είναι 5,75% και της στερλίνας 6,25%. Υπολογίστε τις εξαμηνιαίες πληρωμές

α) £937.500, €1.150.000

β) £975.783, €1.142.876

γ) £924.658, €1.180.822

δ) £925.483, €1.142.836

632. Σε μια συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swap) ο Α συμφωνεί να πληρώνει στον Β EURIBOR και ο Β στο Α σταθερό επιτόκιο 5%. Αν το EURIBOR = 6% , το υποθετικό ποσό είναι 100 εκατ. ευρώ και οι πληρωμές γίνονται ετήσια, ποιο από τα παρακάτω ισχύει:

- α) Ο Α πληρώνει στον Β 5 εκατ. Ευρώ και ο Β στον Α 6 εκατ. Ευρώ
- β) Ο Α πληρώνει στον Β 1 εκατ. Ευρώ**
- γ) Ο Β πληρώνει στον Α 1 εκατ. Ευρώ και κεφάλαιο 100 εκατ. Ευρώ
- δ) Ο Α πληρώνει στον Β 1 εκατ. Ευρώ και κεφάλαιο 100 εκατ. Ευρώ

633. Η τράπεζα ανακοινώνει τα παρακάτω επιτόκια για τη διενέργεια ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swap) διάρκειας 5 ετών: 3,25-4,50. Πελάτης της τράπεζας που έχει στεγαστικό δάνειο κυμαινόμενου επιτοκίου επιθυμεί την σύναψη της συμφωνίας. Ποιο από τα παρακάτω θα επιλέξει.

- α) Είσπραξη κυμαινόμενου επιτοκίου και πληρωμή σταθερού επιτοκίου 3,25%
- β) Είσπραξη κυμαινόμενου επιτοκίου 3,25% και πληρωμή σταθερού επιτοκίου 4,50%
- γ) Είσπραξη σταθερού επιτοκίου 3,25% και πληρωμή κυμαινόμενου επιτοκίου 4,50%
- δ) Είσπραξη κυμαινόμενου επιτοκίου και πληρωμή σταθερού επιτοκίου 4,50%**

634. Η εταιρεία Α έχει δανειστεί €10 εκ. επί του οποίου θα πληρώνει τόκο σε ετήσια βάση υπολογισμένο με σταθερό επιτόκιο για τα επόμενα 5 έτη. Η εταιρεία Β έχει δανειστεί €10 εκ. επί του οποίου θα πληρώνει τόκο σε ετήσια βάση υπολογισμένο με κυμαινόμενο επιτόκιο για τα επόμενα 5 έτη. Οι δύο εταιρείες διαπιστώνουν ότι υπάρχουν επαρκή κίνητρα προκειμένου να συνάψουν συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίου. Η δομή της συμφωνίας περιλαμβάνει:

- α) Πληρωμή τόκου σε ετήσια βάση από την Α στην Β υπολογισμένου επί του ποσού των €10 εκ. με κυμαινόμενο επιτόκιο και πληρωμή τόκου σε ετήσια βάση από την Β στην Α υπολογισμένου επί του ποσού των €10 εκ. με σταθερό επιτόκιο.**
- β) Πληρωμή τόκου σε ετήσια βάση από την Α στην Β υπολογισμένου επί του ποσού των €10 εκ. με σταθερό επιτόκιο και πληρωμή τόκου σε ετήσια βάση από την Β στην Α υπολογισμένου επί του ποσού των €10 εκ. με κυμαινόμενο επιτόκιο.
- γ) Πληρωμή τόκου σε ετήσια βάση από την Α στην Β υπολογισμένου επί του ποσού των €10 εκ. με κυμαινόμενο επιτόκιο
- δ) Πληρωμή τόκου σε ετήσια βάση από την Β στην Α υπολογισμένου επί του ποσού των €10 εκ. με κυμαινόμενο επιτόκιο

635. Οι ανταλλαγές (swaps)...

- α) Είναι συμφωνίες μεταξύ δύο ενδιαφερομένων μερών να ανταλλάξουν μεταξύ τους είτε ΣΜΕ είτε δικαιώματα της ίδιας λήξης αλλά διαφορετικών υποκείμενων τίτλων
- β) Είναι συμφωνίες μεταξύ δύο ενδιαφερομένων μερών να ανταλλάξουν μεταξύ τους χρηματικές ροές που πηγάζουν από διαφορετικούς στοιχειώδεις τίτλους σε συγκεκριμένες στιγμές στο μέλλον με συγκεκριμένο τρόπο και αναλογία που προσδιορίζονται κατά τη στιγμή της συμφωνίας**
- γ) Είναι συμφωνίες μεταξύ δύο ενδιαφερομένων μερών να ανταλλάξουν μεταξύ τους ΣΜΕ με διαφορετικούς στοιχειώδεις τίτλους σε συγκεκριμένες στιγμές στο μέλλον με συγκεκριμένο τρόπο

δ) Είναι συμφωνίες μεταξύ δύο ενδιαφερομένων μερών να ανταλλάξουν μεταξύ τους δικαιώματα αγοράς ή πώλησης με διαφορετικούς στοιχειώδεις τίτλους σε συγκεκριμένες στιγμές στο μέλλον με συγκεκριμένο τρόπο

636. Ποιο από τα παρακάτω είναι ορθό για την συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίου (interest rate swap);

α) Είναι χρηματιστηριακό προϊόν όπου πραγματοποιείται ανταλλαγή ταμειακών ροών
β) Είναι εξω-χρηματιστηριακό προϊόν όπου ανταλλάσσονται τόκοι και κεφάλαιο με βάση την συμφωνία ανταλλαγής

γ) Είναι ένα εργαλείο αντιστάθμισης του πιστωτικού κινδύνου

δ) Είναι ένα παράγωγο όπου ο ένας συμβαλλόμενος συμφωνεί να πληρώσει σταθερό τόκο με βάση μια ονομαστική αξία σε αντάλλαγμα από τον αντισυμβαλλόμενο πληρωμή τόκων επί της ίδιας ονομαστικής αξίας με κυμαινόμενο επιτόκιο

637. Ποιο από τα παρακάτω δεν είναι ορθό για την συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίου (interest rate swap);

α) Είναι ένα παράγωγο όπου ο ένας συμβαλλόμενος συμφωνεί να πληρώσει σταθερό τόκο με βάση μια ονομαστική αξία σε αντάλλαγμα από τον αντισυμβαλλόμενο πληρωμή τόκων επί της ίδιας ονομαστικής αξίας με κυμαινόμενο επιτόκιο

β) Ανταλλάσσονται τόκοι και κεφάλαιο με βάση την συμφωνία ανταλλαγής

γ) Είναι ένα εργαλείο αντιστάθμισης του επιτοκιακού κινδύνου

δ) Το ύψος των τόκων υπολογίζεται επί ενός πλασματικού ποσού

638. Σε μια 5-ετή συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swap) ονομαστικού ποσού 100 εκ. ευρώ, όπου οι πληρωμές γίνονται στο τέλος κάθε εξαμήνου, ο Α συμφωνεί να πληρώνει στον Β EURIBOR 6μηνου που ανακοινώνεται στην αρχή κάθε εξαμήνου, συν 100 μονάδες βάσης και ο Β στον Α σταθερό ετήσιο επιτόκιο 5%. Αν στην αρχή κάποιου εξαμήνου το 6μηνο EURIBOR είναι ίσο με 4% ετησίως, ποιο από τα παρακάτω ισχύει;

α) Ο Α πληρώνει στον Β 4 εκατ. ευρώ και ο Β στον Α 5 εκ. ευρώ

β) Ο Α πληρώνει στον Β 2.500.000 ευρώ

γ) Ο Β πληρώνει στον Α 250.000 ευρώ

δ) Δε γίνεται πληρωμή αυτή την περίοδο

639. Σε μια συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίων ο Α συμφωνεί να πληρώνει στον Β 3-μηνο EURIBOR και ο Β στον Α σταθερό επιτόκιο 3%. Αν το 3-μηνο EURIBOR = 3%, το υποθετικό ποσό είναι €100 εκ. και οι πληρωμές γίνονται ετήσια, ποιο από τα παρακάτω ισχύει για την πρώτη περίοδο:

(α) Ο Α πληρώνει στον Β €3εκ. και ο Β στον Α €3εκ.

(β) Ο Α πληρώνει στον Β €3 εκ. και κεφάλαιο €100εκ.

(γ) Ο Β πληρώνει στον Α €3εκ. και κεφάλαιο €100εκ.

(δ) Δεν υπάρχει καμία ταμειακή ροή

640. Σε μια 5-ετή συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swap) ονομαστικού ποσού €100 εκ., όπου οι πληρωμές γίνονται στο τέλος κάθε εξαμήνου, ο Α συμφωνεί να πληρώνει στον Β, 6μηνο EURIBOR που ισχύει στην αρχή κάθε εξαμήνου, συν 100 μονάδες βάσης και ο Β στον Α σταθερό ετήσιο επιτόκιο 5%. Ποιος είναι ο αγοραστής του swap και ποιος ο πωλητής;

(α) Ο Α είναι ο πωλητής

(β) Ο Β είναι ο πωλητής

(γ) Ο Α είναι ο αγοραστής

(δ) Ο Α είναι ο αγοραστής και ο διαπραγματευτής (dealer) είναι ο πωλητής

641. Σε μια 5-ετή συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swap) ονομαστικού ποσού €100 εκ., όπου οι πληρωμές γίνονται στο τέλος κάθε εξαμήνου, ο Α συμφωνεί να πληρώνει στον Β, 6μηνο EURIBOR που ισχύει στην αρχή κάθε εξαμήνου, συν 100 μονάδες βάσης και ο Β στον Α σταθερό ετήσιο επιτόκιο 5%. Ποιο από τα παρακάτω ισχύει;

(α) Ο Α χρησιμοποιεί το swap για αντιστάθμιση της πιθανής αύξησης επιτοκίου

(β) Ο Β χρησιμοποιεί το swap για αντιστάθμιση πιθανής αύξησης επιτοκίου

(γ) Ο Β θα πραγματοποιήσει κέρδη από το swap από την μείωση του επιτοκίου

(δ) Ο Α θα πραγματοποιήσει κέρδη από το swap από την αύξηση του επιτοκίου

642. Η ΑΕΠΕΥ Γ και η εταιρία Η αποτελούν τους αντισυμβαλλόμενους σε συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίου (interest rate swap) ονομαστικής αξίας €10 εκατ.. Η ΑΕΠΕΥ Γ καταβάλλει κυμαινόμενο επιτόκιο ενώ η εταιρία Η καταβάλλει σταθερό επιτόκιο. Εάν η ΑΕΠΕΥ δεν επαληθευθεί στις προβλέψεις της, το αποτέλεσμα θα είναι:

(α) Ζημία €10 εκατ.

(β) Η ΑΕΠΕΥ Γ θα διακόψει άμεσα την ανταλλαγή με την εταιρεία Η

(γ) Πραγματοποιείται πτώση των επιτοκίων

(δ) Πραγματοποιείται άνοδος των επιτοκίων

643. Θεωρείστε μια συμφωνία ανταλλαγής νομισμάτων όπου οι ονομαστικές αξίες καταβάλλονται στη λήξη κατά τη οποία ο εγχώριος οργανισμός πληρώνει σταθερό επιτόκιο στο ξένο νόμισμα (στερλίνες) και ο αντισυμβαλλόμενος πληρώνει σταθερό επιτόκιο σε ευρώ. Τα νοητά ποσά είναι €45 εκατ. και £25 εκατ. αντίστοιχα. Τα ετήσια, σταθερά επιτόκια του ευρώ είναι 4,3% και της στερλίνας 6,1%. Υπολογίστε την τελική πληρωμή του αντισυμβαλλόμενου.

(α) €46.900.000

(β) £26.500.000

(γ) €46.935.000

(δ) £26.925.000

644. Η Τράπεζα ανακοινώνει τα εξής επιτόκια για τη διενέργεια ανταλλαγής επιτοκίων 4,00-4,20. Αυτό σημαίνει:

(α) Σε συμβόλαιο ανταλλαγής επιτοκίων η Τράπεζα μπορεί να γίνει αγοραστής με 4,00%

(β) Σε συμβόλαιο ανταλλαγής επιτοκίων η Τράπεζα μπορεί να γίνει πωλητής με 4,20%

(γ) (α) + (β)

(δ) Κανένα από τα δύο

645. Σε μία συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίων ο Α συμφωνεί να πληρώνει στον Β 3-μηνο EURIBOR και ο Β στον Α σταθερό επιτόκιο 5%. Ποιος επωμίζεται τον επιτοκιακό κίνδυνο μέσω της συμφωνίας;

(α) Ο Α

(β) Ο Β

(γ) Και οι δύο

(δ) Κανένας διότι η συμφωνία ανταλλαγής αντισταθμίζει τον κίνδυνο

646. Σε μια συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίων το μέλος που προσφέρει το κυμαινόμενο επιτόκιο αντιμετωπίζει τον:

(α) Κίνδυνο ρευστότητας

(β) Τον πιστωτικό κίνδυνο

(γ) Τον επιτοκιακό κίνδυνο

(δ) Τον Συστηματικό κίνδυνο

647. Σε μια συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίου το μέλος που προσφέρει το κυμαινόμενο επιτόκιο:

(α) Έχει δανεισθεί σε κυμαινόμενο επιτόκιο

(β) Έχει δανεισθεί σε LIBOR

(γ) Έχει δανεισθεί σε σταθερό επιτόκιο

(δ) Έχει δανεισθεί σε EURIBOR

648. Σε μια συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίων ο Α συμφωνεί να πληρώνει στον Β 3-μηνο EURIBOR και ο Β στον Α σταθερό επιτόκιο 5%. Ποιος έχει τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου:

(α) Ο Α

(β) Ο Β

(γ) Και οι δύο

(δ) Κανένας

649. Σε μια συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίων:

α. Δύο μέρη συμφωνούν να ανταλλάξουν μελλοντικές χρηματοροές

β. Ο πωλητής παρέχει προστασία στον αγοραστή

γ. Ο αγοραστής έχει το δικαίωμα να αγοράσει το υποκείμενο μέσο από τον πωλητή

δ. Ο πωλητής έχει το δικαίωμα να πουλήσει το υποκείμενο μέσο στον αγοραστή

650. Στην έναρξη μιας συμφωνίας ανταλλαγής, η αξία του ισούται με:

α. Την παρούσα αξία των μελλοντικών πληρωμών

β. Το ονομαστικό ποσό της συμφωνίας

γ. Μηδέν

δ. Μια προσυμφωνημένη τιμή

651. Ένα forward rate agreement (FRA) 1X3 με υποκείμενο μέσο αναφοράς το LIBOR λήγει σε:

α. Τρεις μήνες και υπολογίζεται βάσει του Libor 30 ημερών

β. Ένα μήνα και υπολογίζεται βάσει του Libor 90 ημερών

γ. Ένα μήνα και υπολογίζεται βάσει του Libor 60 ημερών

δ. Τρεις μήνες και υπολογίζεται βάσει του Libor 90 ημερών

652. Αν θέλω να εξασφαλίσω ότι θα εισπράττω κυμαινόμενο επιτόκιο από μια συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίων, τι θέση θα πρέπει να πάρω:

1. Αγοραστή

2. Πωλητή

3. Διαμεσολαβητή

4. Κανένα από τα παραπάνω

653. Τα επιτόκια swap μιας τράπεζας είναι 3,20 – 3,60. Πελάτης που επιθυμεί να καταβάλει σταθερό επιτόκιο μέσω της συμφωνίας:

1. Θα καταβάλλει 3,20% και θα εισπράττει 3,60%

2. Θα καταβάλλει 3,60% και θα εισπράττει 3,20%

3. Θα καταβάλλει 3,20% και θα εισπράττει κυμαινόμενο

4. Θα καταβάλλει 3,60% και θα εισπράττει κυμαινόμενο

654. Αν πελάτης επιθυμεί να καλυφθεί από συναλλαγματικό κίνδυνο. Θα καταφύγει σε:

1. Interest rate swap
- 2. Currency swap**
3. Credit default swap
4. Total return swap

655. Ο πελάτης που συνάπτει συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίων αντιμετωπίζει:

1. Κίνδυνο επιτοκίου
2. Συναλλαγματικό κίνδυνο
3. Κίνδυνο αντισυμβαλλομένου
- 4. Α και Γ**

656. Το επιτόκιο ανταλλαγής (swap rate) είναι:

- a. ένα σταθερό επιτόκιο που καθορίζεται εξ'αρχής σε μια συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίων**
- b. το επιτόκιο με το οποίο καθορίζεται το ποσό που θα πληρώσει η θέση αγοράς στην θέση πώλησης μόνο στην αρχή της περιόδου
- c. το ονομαστικό ποσό της συμφωνίας ανταλλαγής
- d. όλα τα παραπάνω

657. Τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα μπορούν να περιορίσουν την έκθεση τους στον επιτοκιακό κίνδυνο:

- A. Λαμβάνοντας θέση σε συμφωνίες ανταλλαγής επιτοκίων**
- B. Αφήνοντας αμετάβλητα τα επιτόκια που χρεώνουν ή χρεώνονται όταν τα επιτόκια της διαπραγματευτικής αγοράς μεταβάλλονται
- Γ. Λαμβάνοντας θέσης σε πιστωτικά παράγωγα
- Δ. (α) και (β)

658. Ο αγοραστής ενός FRA (forward rate agreement) εισπράττει στην περίπτωση όπου:

- a. $\text{risk free} > \text{επιτόκιο του FRA}$
- b. $\text{risk free} = \text{επιτόκιο του FRA}$
- c. επιτόκιο του FRA < μελλοντικό επιτόκιο**
- d. $\text{επιτόκιο FRA} = \text{μελλοντικό επιτόκιο}$

659. Ο πωλητής ενός FRA (forward rate agreement) εισπράττει στην περίπτωση όπου:

- e. $\text{risk free} > \text{επιτόκιο του FRA}$
- f. $\text{risk free} = \text{επιτόκιο του FRA}$
- g. $\text{επιτόκιο του FRA} < \text{μελλοντικό επιτόκιο}$
- h. επιτόκιο FRA > μελλοντικό επιτόκιο**

- 660.** Ποιο από τα παρακάτω αποτελεί λόγο χρήσης μιας συμφωνίας ανταλλαγής συναλλάγματος (currency swap);
- A. Για την ανταλλαγή μιας ταμειακής ροής σε ένα νόμισμα με μια ταμειακή ροή σε άλλο νόμισμα
 - B. Για την ανταλλαγή ενός δανείου αποτιμημένο σε ένα νόμισμα με ένα δάνειο αποτιμημένο σε άλλο νόμισμα
 - C. Για να εκμεταλλευτούμε διαφορετικούς φορολογικούς συντελεστές σε δύο διαφορετικές χώρες
 - D. Όλα τα παραπάνω**
- 661.** Ποιο από το παρακάτω περιγράφει μια συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίων;
- A. Η ανταλλαγή ενός ομολογιακού τίτλου σταθερού επιτοκίου με έναν ομολογιακό τίτλο κυμαινόμενου επιτοκίου
 - B. Ένα χαρτοφυλάκιο FRAs
 - C. Μια συμφωνία ανταλλαγής κυμαινόμενου με σταθερό επιτόκιο
 - D. Όλα τα παραπάνω**
- 662.** Μια εταιρία λαμβάνει θέση σε μια συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίων όπου πληρώνει το σταθερό επιτόκιο και λαμβάνει το LIBOR. Όταν τα επιτόκια αυξηθούν ποιο από τα παρακάτω είναι σωστό;
- A. Η αξία της θέσης της εταιρίας στην συμφωνία αυξάνει**
 - B. Η αξία της θέσης της εταιρίας στην συμφωνία μειώνεται
 - C. Η αξία της θέσης της εταιρίας στην συμφωνία μπορεί είτε να αυξηθεί είτε να μειωθεί
 - D. Η αξία της θέσης της εταιρίας στην συμφωνία δεν μεταβάλλεται αφού το επιτόκιο ανταλλαγής παραμένει σταθερό
- 663.** Έχουμε λάβει θέση αγοράς σε προθεσμιακή συμφωνία επιτοκίων (FRA) με υποκείμενο μέσο το LIBOR. Την ημερομηνία λήξης τα επιτόκια έχουν μειωθεί. Αυτό έχει σαν συνέπεια:
- A. Να κερδίσουμε από την θέση πώλησης που έχουμε λάβει
 - B. Να χάσουμε από την θέση αγοράς που έχουμε λάβει**
 - Γ. Να κερδίσουμε από την θέση αγοράς που έχουμε λάβει
 - Δ. Να χάσουμε από την θέση πώλησης που έχουμε λάβει
- 664.** Έχουμε λάβει θέση πώλησης σε προθεσμιακή συμφωνία επιτοκίων (FRA) με υποκείμενο μέσο το EURIBOR. Η ΕΚΤ αποφασίζει να αυξήσει τα επιτόκια. Αυτό έχει σαν συνέπεια:
- A. Να κερδίσουμε από την θέση πώλησης που έχουμε λάβει
 - B. Να χάσουμε από την θέση αγοράς που έχουμε λάβει
 - Γ. Να κερδίσουμε από την θέση αγοράς που έχουμε λάβει
 - Δ. Να χάσουμε από την θέση πώλησης που έχουμε λάβει**
- 665.** Έχουμε λάβει θέση αγοράς σε προθεσμιακή συμφωνία επιτοκίων (FRA) με υποκείμενο μέσο το EURIBOR. Η ΕΚΤ αποφασίζει να αυξήσει τα επιτόκια. Αυτό έχει σαν συνέπεια:
- A. Να κερδίσουμε από την θέση πώλησης που έχουμε λάβει
 - B. Να χάσουμε από την θέση αγοράς που έχουμε λάβει
 - Γ. Να κερδίσουμε από την θέση αγοράς που έχουμε λάβει**
 - Δ. Να χάσουμε από την θέση πώλησης που έχουμε λάβει

666. Αν αναμένουμε μια αύξηση των επιτοκίων στο μέλλον τότε η καλύτερη στρατηγική είναι:

- (α) Θέση αγοράς σε προθεσμιακό συμβόλαιο σε ξένο νόμισμα
- (β) Θέση πώλησης σε FRA
- (γ) Θέση αγοράς σε FRA**
- (δ) Θέση πώλησης σε interest rate swap

Ανοικτές πωλήσεις

667. Ποια από τις κατωτέρω προτάσεις δεν είναι σωστή;

(α) Ανοικτή πώληση χαρακτηρίζεται η πράξη πώλησης μιας μετοχής που ο πωλητής δεν κατέχει.

(β) Ο επενδυτής προβαίνει σε ανοικτή πώληση όταν προσδοκά αρνητική πορεία στην τιμή της συγκεκριμένης μετοχής

(γ) Στα ανεπτυγμένα χρηματιστήρια, η πρακτική των ανοικτών πωλήσεων είναι διαδεδομένη και απλή διαδικασία.

(δ) Ο κίνδυνος που αναλαμβάνεται σε μια ανοικτή πώληση είναι πολύ μικρός.

668. Ένας επενδυτής ο οποίος θέλει να λάβει θέση ανοικτής πώλησης σε μετοχή θα πρέπει καταρχάς να κάνει χρήση:

(α) Σύμβασης δανειοδοσίας

(β) Σύμβασης δανειοληψίας

(γ) Σύμβασης επαναγοράς (repurchase agreements)

(δ) Συμφωνίας ανταλλαγής (swap)

669. Τι ονομάζουμε «ανοικτές πωλήσεις»;

α) Η πράξη πώλησης μιας μετοχής όταν η τιμή που προσφέρεται είναι «ανοικτή»

β) Η πράξη πώλησης μιας μετοχής όταν τα τεμάχια που προσφέρονται δεν είναι συγκεκριμένα αλλά «ανοιχτά»

γ) Η πράξη πώλησης μιας μετοχής που ο πωλητής δεν κατέχει

δ) Η πράξη πώλησης μιας μετοχής όταν ο χρόνος στον οποίο θα εκτελεστεί η εντολή είναι «ανοιχτός»

670. Οι ανοικτές πωλήσεις μετοχών στην Ελλάδα:

α) Πραγματοποιούνται μέσα από το σύστημα ΟΑΣΗΣ όπως οι άλλες μετοχές

β) Πραγματοποιούνται σε συμφωνίες μεταξύ των 2 μερών και αφού συμφωνηθεί η τιμή και τα τεμάχια ανακοινώνεται στο σύστημα ΟΑΣΗΣ

γ) Για την τήρηση του απορρήτου των συναλλαγών, οι εντολές δε χαρακτηρίζονται ως «ανοικτές πωλήσεις» κατά την εισαγωγή τους στο σύστημα ΟΑΣΗΣ

δ) Τα δύο τελευταία

671. Η σύμβαση δανειοδοσίας (stock lending) είναι συμβόλαιο μέσω του οποίου:

(α) Η ΕΤ.ΕΚ. δανείζεται μετοχές από ενδιαφερόμενους μετόχους

(β) Η ΕΤ.ΕΚ. δανείζει μετοχές σε ενδιαφερόμενους επενδυτές

(γ) Οι Ειδικοί διαπραγματευτές δανείζονται τίτλους

(δ) Κανένα από τα παραπάνω

672. Η σύμβαση δανειοληψίας (stock borrowing) είναι συμβόλαιο μέσω του οποίου:

(α) Η ΕΤ.ΕΚ. δανείζεται μετοχές από ενδιαφερόμενους μετόχους

(β) Η ΕΤ.ΕΚ. δανείζει μετοχές σε ενδιαφερόμενους επενδυτές

(γ) Οι Ειδικοί διαπραγματευτές δανείζονται τίτλους

(δ) Κανένα από τα παραπάνω

673. Οι συμβάσεις δανειοδοσίας (stock lending) διαπραγματεύονται:

(α) Στο Χ.Α.

(β) Στην Α.Π. του Χ.Α.

(γ) Δε διαπραγματεύονται στην Ελλάδα

(δ) Κανένα από τα παραπάνω

674. Ποια από τις παρακάτω προτάσεις σχετικά με τις συμβάσεις δανειοδοσίας (stock lending) είναι σωστές;

(α) Είναι συμβάσεις με τις οποίες η ΕΤ.ΕΚ. δανείζει μετοχές στους ενδιαφερόμενους μετόχους με δικαίωμα να τις επαναγοράσει

(β) Πρόκειται για προϊόντα δανεισμού τίτλων που απευθύνονται αποκλειστικά στους Ειδικούς Διαπραγματευτές της Αγοράς Αξιών του ΧΑ που εμφανίζουν ανάγκες παράδοσης μετοχών

(γ) Είναι μορφή ανοικτής πώλησης

(δ) Κανένα από τα παραπάνω

675. Ποια από τις κατωτέρω προτάσεις σχετικά με τις ανοιχτές πωλήσεις είναι σωστή;

(α) Οι ανοιχτές πωλήσεις είναι πρακτική συναλλαγών που συναντάται σε όλες τις αναπτυγμένες κεφαλαιαγορές

(β) Οι ανοιχτές πωλήσεις είναι χρηματιστηριακή πράξη που προσφέρεται από τα χρηματιστήρια αποκλειστικά στους κερδοσκόπους για να τους προσελκύσει

(γ) Για να πραγματοποιηθεί μια ανοιχτή πώληση στην Ελλάδα θα πρέπει η τιμή της μετοχής να σημειώνει πτώση σε σχέση με την προηγούμενη ημέρα

(δ) Οι ανοιχτές πωλήσεις πραγματοποιούνται σε όλες τις μετοχές του ΧΑ

676. Μια σύμβαση δανειοδοσίας (stock lending) είναι ουσιαστικά:

(α) Μία σύμβαση με την οποία, ένας μέτοχος έχει το δικαίωμα, αλλά όχι την υποχρέωση, να πουλήσει μια συγκεκριμένη ποσότητα του υποκείμενου τίτλου σε προκαθορισμένη τιμή στο μέλλον

(β) Απαιτήσεις πάνω στα στοιχεία ενεργητικού και του καθαρού εισοδήματος μίας επιχείρησης

(γ) Μία συμφωνία για ανταλλαγή επιτοκίων (σταθερό με κυμαινόμενο)

(δ) Κανένα από τα παραπάνω

677. Στη σύμβαση δανειοδοσίας (stock lending) μετοχών:

(α) Ο πωλητής πωλεί και μεταβιβάζει στην ΕΤ.ΕΚ. την κυριότητα των υποκείμενων μετοχών

(β) Το τίμημα πώλησης ισούται με 100 ευρώ ανά μετοχή

(γ) Το τίμημα πώλησης πιστώνεται έντοκα στον λογαριασμό του πωλητή

(δ) Δεν ισχύει τίποτε από τα ανωτέρω

678. Σχετικά με τις συμβάσεις δανειοδοσίας/δανειοληψίας:

(α) Ο αγοραστής εισάγει εντολές πώλησης σε συγκεκριμένη τιμή (limit)

(β) Ο πωλητής εισάγει εντολές αγοράς σε συγκεκριμένη τιμή (limit)

(γ) Η τιμή πράξης καθορίζεται από την προσφορά και τη ζήτηση του προϊόντος

(δ) Οι συναλλαγές είναι προσυμφωνημένες

679. Σύμφωνα με τον κανόνα up tick:

(α) Μια εντολή ανοιχτής πώλησης είναι πάντοτε limit και ποτέ market

(β) Το όριο τιμής είναι πάντοτε μικρότερο από την τιμή της τελευταίας πράξης

(γ) Εφόσον η αγορά είναι πτωτική οι εντολές του επενδυτή θα εκτελούνται κανονικά

(δ) Ο επενδυτής κερδίζει από την θέση ανοιχτής πώλησης εφόσον η μετοχή ανέβει

680. Οι συμβάσεις δανειοδοσίας/δανειοληψίας σε μετοχές:

(α) Δεν έχουν λήξη

(β) Έχουν ημερομηνία παράδοσης των κινητών αξιών στην ΕΤ.ΕΚ. την ημέρα της συναλλαγής

(γ) Έχουν μέγεθος 1 μετοχή

(δ) (α)+(β)+(γ)

681. Ένας θεσμικός επενδυτής αποφασίζει να δανείσει 100 μετοχές στην ΕΤΕΚ λαμβάνοντας θέση σε μια σύμβαση δανειοδοσίας. Η τιμή εκκίνησης του συμβολαίου είναι 101,08 ευρώ και η ημερήσια τιμή του συμβολαίου την τελευταία μέρα του μήνα εκκίνησης είναι 102,24 ευρώ. Ποιο είναι το έσοδο του επενδυτή για τον μήνα;

(α) 100 ευρώ

(β) 232 ευρώ

(γ) 116 ευρώ

(δ) -234 ευρώ

682. Αν η ΕΤΕΚ χρεώνει 2% ως προμήθεια το καθαρό έσοδο του επενδυτή της προηγούμενης ερώτησης είναι:

(α) 113,68

(β) -229,32 ευρώ

(γ) 237,36 ευρώ

(δ) 114 ευρώ

683. Ποια από τις παρακάτω προτάσεις σχετικά με τις συμβάσεις δανειοληψίας, είναι σωστή;

(α) Είναι συμβάσεις οι οποίες διεξάγονται εξω-χρηματιστηριακά μεταξύ δύο αντισυμβαλλόμενων με σκοπό τον δανεισμό τίτλων

(β) Πρόκειται για προϊόντα δανεισμού τίτλων που απευθύνονται αποκλειστικά στους Ειδικούς Διαπραγματευτές της Αγοράς Αξιών του ΧΑ που εμφανίζουν ανάγκες παράδοσης μετοχών.

(γ) Είναι μορφή ανοικτής πώλησης

(δ) Είναι συμβάσεις με τις οποίες η ΕΤ.ΕΚ δανείζει μετοχές στους ενδιαφερόμενους επενδυτές για την πραγματοποίηση ανοικτής πώλησης

684. Ένας θεσμικός επενδυτής αποφασίζει να δανεισθεί 12.000 μετοχές από την ΕΤ.ΕΚ. για να καλύψει ανοικτή πώληση που πραγματοποιήθηκε 10 ημέρες πριν. Η τιμή της μετοχής κατά την προηγούμενη ημέρα συναλλαγών ήταν € 15 και το επιτόκιο 5%. Πόσο τόκο θα πληρώσει ο επενδυτής;

(α) 25 ευρώ (β) 2500 ευρώ (γ) 250 ευρώ (δ) -25 ευρώ

685. Να υπολογίσετε τον ημερήσιο τόκο σε μια σύμβαση δανειοληψίας, αν η τιμή κλεισίματος της μετοχής την προηγούμενη ημέρα είναι 60 ευρώ το επιτόκιο δανεισμού είναι 2% (από την προηγούμενη ημέρα δεν μεσολάβησε άλλη εργάσιμη ημέρα).

(α) 333,4 ευρώ

(β) 0,0033 ευρώ

(γ) 0,33 ευρώ

(δ) Κανένα από τα προηγούμενα

686. Ποιο από τα κάτωθι επιχειρήματα είναι σωστό:

(α) Ο δανεισμός μετοχών για τη διενέργεια ανοικτών πωλήσεων υλοποιείται μέσω δύο τραπεζικών προϊόντων, τις συμβάσεις δανειοδοσίας και δανειοληψίας

(β) Με τις συμβάσεις δανειοδοσίας οι επενδυτές μπορούν να δανείζονται μετοχές από την ΕΤΕΚ

(γ) Με τις συμβάσεις δανειοληψίας οι επενδυτές μπορούν να δανείζουν μετοχές στην ΕΤΕΚ

(δ) Κανένα από τα ανωτέρω δεν είναι σωστό

687. Ένας επενδυτής έχει θέση ανοικτής πώλησης σε μετοχή. Αν η τιμή της μετοχής ανέβει, τότε ο επενδυτής θα πραγματοποιήσει:

- a. Ζημία
- b. Κέρδος
- c. a και b, ανάλογα τις συνθήκες της αγοράς
- d. Κανένα από τα ανωτέρω

688. Γενικώς, οι ανοιχτές πωλήσεις στην Ελλάδα:

(α) Αντιβαίνουν το ισχύον δίκαιο και δεν επιτρέπονται

(β) Γίνονται με δανεισμό τίτλων μέσω της ΕΤ.ΕΚ.

(γ) Γίνονται με δανεισμό τίτλων μέσω των χρηματιστηριακών εταιρειών

(δ) Επιτρέπονται κατά περίπτωση

689. Ο Διμερής Δανεισμός Τίτλων (Bilateral Stock Lending) καταρτίζεται:

(α) για τις ανάγκες κάλυψης ανοιχτής πώλησης όταν ο πωλητής δεν κατέχει τον υποκείμενο τίτλο

(β) για τις ανάγκες κάλυψης συναλλαγών των ειδικών διαπραγματευτών (market makers)

(γ) για τις ανάγκες της ομαλής εκκαθάρισης της αγοράς παραγώγων

(δ) όλα τα παραπάνω

690. Στο Διμερή Δανεισμό Τίτλων (Bilateral Stock Lending)

(α) ο ενδιαφερόμενος βρίσκει μόνος του τον αντισυμβαλλόμενο

(β) η χρηματιστηριακή πράξη διενεργείται μέσω της ΕΤ.ΕΚ. (κεντρικός αντισυμβαλλόμενος)

(γ) οι όροι της δανειοδοσίας συμφωνούνται μεταξύ των δύο αντισυμβαλλομένων

(δ) όλα τα παραπάνω

691. Με το Διμερή Δανεισμό Τίτλων (Bilateral Stock Lending) επιτυγχάνεται

(α) διασφάλιση των μετοχών για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα για κάλυψη των αναγκών του ειδικού διαπραγματευτή (market maker)

(β) καλύτερη προμήθεια

(γ) διασφάλιση της ομαλής λειτουργίας της αγοράς

(δ) όλα τα παραπάνω

Warrants

692. Ποιο από τα παρακάτω αποτελούν διαφορές μεταξύ warrants και δικαιωμάτων προαίρεσης;
- a. Τα warrants είναι μακροχρόνιοι τίτλοι
 - b. Η άσκηση του δικαιώματος στην περίπτωση των warrants υποχρεώνει την εταιρεία να εκδώσει νέα μετοχή
 - c. Όταν ο κάτοχος των warrants καταβάλλει την τιμή εξάσκησης προκύπτει μια ταμειακή ροή για την εταιρεία
 - d. **Όλα τα παραπάνω**
693. Ποιο αποτέλεσμα θα επέλθει στην τιμή του warrant αν αυξηθεί η τιμή της υποκείμενης μετοχής;
- a. Θα μειωθεί
 - b. Θα μείνει αμετάβλητη
 - c. **Θα αυξηθεί**
 - d. Θα μεταβληθεί χωρίς κυρίαρχο πρόσημο
694. Ποιο από τα παρακάτω αναφορικά με τους παραστατικούς τίτλους και τα διαπραγματεύσιμα δικαιώματα είναι σωστό:
- A. Σε έναν παραστατικό τίτλο η επίδοση του υποκείμενου τίτλου είναι εξασφαλισμένη σε περίπτωση που το δικαίωμα εξασκηθεί
 - B. **Ο αριθμός των παραστατικών τίτλων είναι προκαθορισμένος ενώ στα διαπραγματεύσιμα δικαιώματα αυτός εξαρτάται από τον όγκο των συναλλαγών**
 - C. Τα διαπραγματεύσιμα δικαιώματα εκδίδονται συνήθως για μια τιμή εξάσκησης
 - D. Οι παραστατικοί τίτλοι δεν διαπραγματεύονται μετά την έκδοση τους
695. Η εξάσκηση ενός παραστατικού τίτλου έχει σαν αποτέλεσμα:
- (α) **την έκδοση νέων μετοχών και τη συνακόλουθη μείωση της αξίας τους**
 - (β) την έκδοση νέων μετοχών χωρίς όμως να επηρεαστεί η αξία τους
 - (γ) ο αριθμός των μετοχών δεν μεταβάλλεται, μειώνεται όμως η αξία τους
 - (δ) ο αριθμός των μετοχών δεν μεταβάλλεται ούτε όμως και η αξία τους
696. Ποιο από τα παρακάτω είναι λάθος αναφορικά με έναν παραστατικό τίτλο:
- (α) Εξασκούνται όταν η τιμή της μετοχής είναι μεγαλύτερη από τη τιμή εξάσκησης
 - (β) Η εξάσκηση τους οδηγεί στην έκδοση νέων μετοχών
 - (γ) **Είναι ένα δικαίωμα πώλησης**
 - (δ) Εκδίδεται συνήθως κάτω από το χρηματικό ισοδύναμο
697. Ένας σύνηθες παραστατικός τίτλος είναι:
- (α) ένα Ευρωπαϊκό δικαίωμα αγοράς μακροχρόνια διάρκειας

- (β) ένα Ευρωπαϊκό δικαίωμα αγοράς βραχυχρόνιας διάρκειας
- (γ) ένα μη-Ευρωπαϊκό δικαίωμα αγοράς μακροχρόνια διάρκειας**
- (δ) ένα μη-Ευρωπαϊκό δικαίωμα αγοράς βραχυχρόνιας διάρκειας

- 698.** Ποιο από τα παρακάτω είναι σωστό αναφορικά με τους παραστατικούς τίτλους:
- (α) Αντίθετα με ένα δικαίωμα αγοράς η εξάσκηση τους παράγει μια ταμειακή ροή για την εταιρία**
 - (β) Όπως και τα δικαιώματα αγοράς εκδίδονται με μηδενική εσωτερική αξία
 - (γ) Η έκδοση τους γίνεται από το Χρηματιστήριο Παραγώγων
 - (δ) Η εξάσκηση τους οδηγεί στην αύξηση της αξίας του υποκείμενου τίτλου
- 699.** Ένας παραστατικός τίτλος:
- (α) Εκδίδεται από την εταιρία που έχει σαν μετοχή τον υποκείμενο τίτλο**
 - (β) Έχει τα ίδια χαρακτηριστικά με ένα Ευρωπαϊκού τύπου δικαιώματος αγοράς
 - (γ) Δεν είναι ένας διαπραγματεύσιμος τίτλος
 - (δ) Κατά τη λήξη του έχει θετική εσωτερική αξία
- 700.** Η εξάσκηση ενός παραστατικού τίτλου:
- (α) υποχρεώνει την εταιρία που τον έχει εκδώσει στην έκδοση νέων μετοχών**
 - (β) δίνει το δικαίωμα στην εταιρία που τον έχει εκδώσει στην έκδοση νέων μετοχών
 - (γ) υποχρεώνει το Χρηματιστήριο στην έκδοση νέων μετοχών
 - (δ) υποχρεώνει τη θέση πώλησης του τίτλου θα πουλήσει στη θέση αγοράς τις μετοχές