

## האקדמיה לפיננסים מציגה - שחזור הבחינה במקצועית א' - 22.12.11

### [גרסא מעודכנת]

תלמידים יקרים,

להלן קובץ שחזור הבחינה במקצועית א' של הרשות לניירות ערך שנערכה ביום ה', 22.12.11. מקווים שהשחזור יעזור לכם לקבל פרספקטיבה לתשובות שעניתם.

התשובות המוצגות הן על פי חוות דעתנו בלבד.

נשמח לעמוד לרשותכם בקורסים נוספים ומרתונים לכל בחינות הרשות לניירות ערך ומשרד האוצר, בכל הארץ (ת"א, חיפה, ירושלים, ב"ש).

לפרטים על קורסים קרובים למקום ממגורייכם אנא צרו קשר בטלפון: 03-5190606 או במייל: [maya@macademy.co.il](mailto:maya@macademy.co.il).

ניתן לקבל מידע על כל הקורסים שלנו באתר האינטרנט שלנו של האקדמיה לפיננסים:

[www.macademy.co.il](http://www.macademy.co.il)

מאחלים לכם הצלחה מלאה בבחינה!

#### באקדמיה לפיננסים

אחוזי מעבר גבוהים

ספרות מקצועית


טובי המרצים בארץ

מעל 4000 בוגרים

לימודים בת"א, חיפה, ירושלים וב"ש

האקדמיה לפיננסים - 03-5190606  
[www.macademy.co.il](http://www.macademy.co.il)  
[www.facebook.com/migdalacademy](http://www.facebook.com/migdalacademy)

האקדמיה לפיננסים  
מלווה אותך לאורך כל  
הדרך לרשיון משרד  
האוצר או הרשות  
לני"ע בקורסי הכשרה  
מקצועיים וממוקדי  
בחינה



גם מסע של אלף  
קילומטרים מתחיל  
בצעד אחד

## עוד באקדמיה לפיננסים:

## הספרים שלנו:



## ערכת לימוד ייחודית לבחינה באתיקה:

רוצה לעבור את הבחינה באתיקה ודיני ני"ע? זו הערכה בשבילך!



## מערכת תרגול אתיקה ודיני ניירות ערך

האקדמיה לפיננסים מציגה את הערכה המקיפה והמקצועית ביותר בישראל הכוללת ספר לימוד ומערכת מבחנים ותרגולים למבחן בדיני ניירות ערך ואתיקה מקצועית

אנו ממליצים לכם להשתמש באין ספור הטיפים וההמלצות הפזורים לכל אורך ספר הלימוד והמערכת ובטוחים כי מי שיקפיד על למידה נכונה ומאמצת בשילוב עם פתרון מבחנים ומעבר עליהם יעבור את מבחן רשות ני"ע בהצלחה

לרכישת המערכת - צור קשר עוד היום

## שיחזור מבחן המקצועית א' - דצמבר 2011

### שאלה מס' 1

חברת "אמישראל גלוב" יצאה בהנפקה ל 50,000 חבילות במחיר מינימום של 50 ₪ לחבילה. כל חבילה כוללת 6 מניות. לאור ביקושי יתר נמכרה חבילה בהנפקה במחיר אשר גבוה ב-32% ממחיר המינימום כמו כן ביום המסחר הראשון עלה מחיר המנייה ב-13%. הון המניות טרם ההנפקה 2.5 מיליון מניות.

מהו שווי השוק של החברה בתום יום המסחר הראשון במיליוני שקלים?

- א. 26.4
- ב. 31.1
- ג. 29.5
- ד. **34.8**
- ה. 37.7

### שאלה מס' 2

משקיע רכש 15,000 יחידות של קרן נאמנות במחיר 171. כעבור חצי שנה מכר אותה ושילם מס 1,814 ₪. שיעור המס הוא 20%. ידוע כי האינפלציה באותה השנה הייתה 0%. אין עמלות קנייה ומכירה ושיעור הוספה, עמלת הפצה 0.4% ודמי ניהול 1.7%. מה היה השער בו מכר המשקיע את יחידות קרן הנאמנות?

- א. 231.7
- ב. 231.2
- ג. אין מספיק נתונים על מנת לענות על השאלה
- ד. 231.1
- ה. **231.5**

### שאלה מס' 3

להלן נתונים מתוך הנפקה של 11.5 מיליון ע.ג של מק"מ לשנה.

ע.ג (באלפי שקלים)	תשואה
3000	2.55
2500	2.6
2500	2.65
2000	2.7
5000	2.75
3000	2.8

מהי הטענה הנכונה ביותר?

- א. שיעור הקצאה בהנפקה היה 100%
- ב. מחיר סגירה במכרז 97.15
- ג. מחיר סגירה במכרז 98.08
- ד. **תשואה ממוצעת 2.63%**
- ה. תשואת סגירה 2.7%

#### שאלה מס' 4

בתאריך 12.12.2011 נסחרת בבורסה אג"ח שנפדית לשיעורין בשער 120.15. מדד ידוע ביום הנפקת האג"ח הוא 86.159. מדד ידוע נכון להיום הוא 104.1. האג"ח מחלקת קופון שנתי של 5% המחולק כל חצי שנה.  
05/01/2012 - קופון + 50% ערך נקוב  
05/07/2012 - קופון + 50% ערך נקוב  
מהי הטענה הנכונה?

- א. מח"מ האיגרת הוא 0.3.
- ב. תשואה לפדיון נטו 1.1%.
- ג. תשואה לפדיון ברוטו 2.05%.
- ד. מח"מ האיגרת מעל חצי שנה.
- ה. איגרת החוב נסחרת מתחת לערכה המתואם.

#### שאלה מס' 5

חברה החליטה לבצע רכישה עצמית של אג"ח אשר נסחרת מתחת לערכה המתואם.  
מהי הטענה הנכונה בעקבות ביצוע פעולה זו?

- א. ההון העצמי של החברה יגדל.
- ב. יתרת המזומנים של החברה יגדלו.
- ג. פעולה זו מהווה בכל מקרה העדפת נושים.
- ד. פעולה זו תיתפש בעיני המשקיעים כהסדר חוב, דבר אשר מעיד על איתות שלילי למשקיעים.
- ה. פעולה זו תוריד את הרווח ואת תשלומי מס.

#### שאלה מס' 6

בבורסה נסחרת אג"ח של חברה, צמודה למדד בשער של 45.2, אג"ח ממשלתית צמודה למדד נסחרת בשער 113. קיימים 2 תרחישים: התרחיש הראשון הוא שהחברה תגיע למצב של דיפולט עם ריקברי מידי של 25% מהערך המתואם. והתרחיש השני הוא שהחברה תעמוד בהתחייבותה באופן מלא. מה ההסתברות המגולמת במחיר איגרת החוב לתרחיש הראשון?

- א. כ 60%
- ב. כ 20%
- ג. כ 80%
- ד. כ 40%
- ה. כ 50%

### שאלה מס' 7

בבורסה נסחרות אופציית PUT ואופציית CALL בעלות אותו מחיר מימוש ובעלות אותה סטיית תקן. ידוע כי דלתא של אופציית CALL שווה 43, גמא שווה 2, ווגא שווה 36. כמו כן ידוע שתטא של אופציית PUT שווה 30. [כל היוונות בערכם המוחלט]. כיצד תשתנה הפרמיה של אופציית PUT ביום למחרת אם ידוע שמדד ת"א 25 ירד בשתי נקודות וסטיית התקן ירדה ב 1%?

- א. תרד בכ- 182.
- ב. תעלה בכ- 50.
- ג. תעלה בכ- 110.
- ד. תעלה בכ- 121.
- ה. תרד בכ- 72.

### שאלה מס' 8

מדד ת"א 25 עומד על 1100 נקודות. תיק שמורכב מאופציית Call(1100) בשורט ואופציית Put(1120) בלונג. בהנחה וידוע כי האופציות פוקעות בעוד 7 ימים מה ניתן לומר לגבי תיק זה?

- א. שווי חיובי, דלתא שלילית, ווגא שלילית.
- ב. שווי שלילי, דלתא שלילית, ווגא שלילית.
- ג. שווי חיובי, דלתא חיובית, ווגא שלילית.
- ד. שווי שלילי, דלתא חיובית, ווגא חיובית.
- ה. שווי שלילי, דלתא שלילית, גמא חיובית.

### שאלה מס' 9

מה מחיר FORWARD על שער השקל דולר ל 230 יום כאשר שער הספוט הוא 3.7, ריבית שקלית 3% וריבית דולרית 1%?

- א. 3.79
- ב. 3.77
- ג. 3.71
- ד. 3.75
- ה. 3.78

### שאלה מס' 10

בשוק נסחרות האופציות הבאות על הדולר אשר פוקעות בעוד 14 יום: אופציית Call(350) ו Put(350) במחיר 450 ₪ ו 150 ₪ בהתאמה. ריבית שקלית 3% וריבית דולרית 1%. מהו שער נכס הבסיס הגלום במחירי האופציות?

- א. 3.55
- ב. 3.53
- ג. 3.57
- ד. 3.51
- ה. 3.59

### שאלה מס' 11

מדד ת"א 25 עומד על 1100 נקודות. על פי כללי הבורסה איזו מבין האסטרטגיות הבאות הינה בעלת דרישת הביטחונות הגבוהה ביותר?

- קניית חוזה סינטטי במחיר מימוש 1130.
- כתיבת שוקת במחירי מימוש 1130 ו 1070.
- כתיבת CALL במחיר מימוש 1130.
- מרווח עולה במחירי מימוש 1100 ו 1130.
- כתיבת Put במחיר מימוש 1070.

### שאלה מס' 12

בתאריך 12.12.2011 נסחרות 2 אג"ח של אותה חברה עם שעבודים זהים. נתון שהאג"ח להמרה נסחרת בפרמיית המרה 0%.

אג"ח ב' סטרייט	
ריבית - 5.25%	תשואה - 2.46%
31/12/2011	קופון
31/03/2012	קופון
30/06/2012	קרן + קופון
31/09/2012	קופון
31/12/2012	קופון
31/03/2013	קופון
30/06/2013	קרן + קופון

אג"ח א' להמרה	
ריבית - 7%	תשואה - 17.6%
31/12/2011	קופון
31/03/2012	קופון
30/06/2012	קרן + קופון
31/09/2012	קופון
31/12/2012	קופון
31/03/2013	קופון
30/06/2013	קרן + קופון

מהי הטענה הנכונה?

- על מנת שאג"ח א' תעבור להיסחר במסלול אג"חי מחיר המניה צריך לרדת ב-20%.
- על מנת שאג"ח א' תעבור להיסחר במסלול אג"חי מחיר המניה צריך לרדת בב-10%.
- מחיר אג"ח א' גבוה ב 10 א' ממחיר אג"ח ב'.
- מח"מ של אג"ח א' גבוה ב-50% ממח"מ של אג"ח ב'.
- מח"מ של אג"ח ב' נמוך משנה.

### שאלה מס' 13

בבורסה נסחרות 2 אג"ח. איגרת אחת צמודה למדד והשנייה היא איגרת שקלית. שתאריכי הקרן והריבית זהים. בהנחה ושערי האג"ח זהים מהי הטענה הנכונה ביותר?

- אם האינפלציה בפועל גבוהה מהצפוי אז תשואת ההחזקה של המשקיע באג"ח הצמודה תהיה גבוהה יותר.
- אין מספיק נתונים לענות על השאלה.
- ביום האקס שערי האגרות ירדו באותו שיעור.
- אם התשואה של האג"ח השקלית גבוהה מהתשואה של הצמודה, אז המח"מ שלה נמוך יותר.
- מח"מ האג"ח הצמודה גבוה ממח"מ האג"ח השקלית.

### שאלה מס' 14

חברה ישראלית המייצאת סחורה לאירופה חוששת מפני ירידות בשער היורו. איזו מבין האסטרטגיות הבאות יגן על החברה במצב של ירידה בשער החליפין?

- א. מכירה של חוזה מסוג FORWARD בבורסה.
- ב. מכירה של חוזה מסוג FORWARD בבורסה או לרכוש Put ולמכור Call.
- ג. רכישת חוזה עתידי מסוג FORWARD בשיטת OTC.
- ד. מכירת Put ורכישת Call על שער היורו בבורסה.
- ה. רכישת Put ומכירת Call על שער היורו בבורסה.

### שאלה מס' 15

מהי הטענה הנכונה ביותר?

- א. השער הקובע למימוש אופציות על מדד ת"א-25 נקבע לפי מדד הסגירה ביום רביעי שלפני יום שישי האחרון של החודש.
- ב. השער הקובע למימוש אופציות על מדד ת"א-25 נקבע בסוף יום המסחר האחרון של החודש.
- ג. השער הקובע למימוש אופציות על הדולר נקבע לפי שער פתיחה ביום רביעי האחרון בחודש.
- ד. יום אחרון למסחר באופציות על הדולר, הוא יום שלפני היום הקובע למימוש.
- ה. אף טענה אינה נכונה.

### שאלה מס' 16

אג"ח להמרה של חברת "טאואר", סדרה ו', צמודה לדולר, נסחרת בתאריך 12/12/2011 בשער 89.1. האג"ח נפדית לשיעורין ב-31/12/2012 וב-31/12/2016. האיגרת נושאת ריבית שנתית של 7.8%. מחיר של מניית "טאואר" הינו 2.5 ₪. יחס ההמרה, על פי התשקיף, יקבע בספטמבר 2012, שישקף פרמיית המרה של 20% בהתאם למחיר המניה באותה עת. מהי הטענה הנכונה?

- א. תשואת האג"ח נמוכה מ-9%.
- ב. אם שער הדולר יעלה, תשואת האג"ח תרד בהתאם למחיר הנתון.
- ג. כל הטענות האחרות שגויות.
- ד. אם מחיר המניה יעלה עד ספטמבר 2012 - המשקיעים ירוויחו.
- ה. המשקיעים אדישים לגבי מחיר המניה מאחר ופרמיית ההמרה קבועה מראש.

### שאלה מס' 17

באיזה מהאסטרטגיות הבאות שווי התיק יעלה יחד עם עליית המדד אם ידוע כי מדד ת"א-25 הוא 1100?

- א. מכירה של Call(1070) וקנייה של Call(1100)
- ב. קנייה של Call(1130) ומכירה של Call(1070)
- ג. מכירה של Call(1100) וקנייה של Put(1070)
- ד. קנייה של Call(1130) וקנייה של Put(1100)
- ה. קנייה של Call(1100) ומכירה של Call(1130)

### שאלה מס' 18

נתונה אג"ח צמודה לדולר אשר נפדית לשיעורין ב-6 תשלומים שנתיים שווים החל מ-01/07/2011. האג"ח מחלקת קופון שנתי בשווי 6.5%. היום בתאריך 12/12/2011 האג"ח נסחרת בשער 83.8 ושער הדולר 3.78. אם שער הדולר בהנפקת האג"ח היה 4.84, מהי הטענה הנכונה?

- אג"ח נסחרת מתחת לערכה המתואם.
- מח"מ האג"ח נמוך מ-3 שנים.
- ערכה המתואם של האג"ח הוא 80.4.**
- האג"ח נסחרת בתשואה שנתית לפדיון של 9.5%.
- אף טענה אינה נכונה.

להלן טבלה שהתפרסמה בעיתון כלכלי בתאריך 08/12/2011 שמתייחסת לשאלות 19-20:

ק"ר	מחיר פדיון	סטיית תקן	מחיר רכישה	שינוי יומי	שינוי חודשי	שינוי מתחילת שנה	תש' ממוצעת 4 שנים	חשיפה

### שאלה מס' 19

מהי הטענה הנכונה ביותר?

- שיעור החשיפה של ק"ר "\_\_\_\_\_ " למניות הוא עד 30%.
- שיעור החשיפה של ק"ר "\_\_\_\_\_ " למניות הוא עד 10%.
- שיעור החשיפה של ק"ר "\_\_\_\_\_ " אג"ח חברות" לאגרות שמדורגות מתחת BBB זהה לשיעור החשיפה למט"ח.
- .....
- .....

### שאלה מס' 20

מהי הטענה הנכונה ביותר?

- המתאם חיובי בין התשואה של 4 שנים לבין התשואה מתחילת שנת 2011.
- המתאם חיובי וגבוהה בין סטיית התקן לבין התשואה מתחילת שנת 2011.
- התשואה של ק"ר "\_\_\_\_\_ " בתקופה מ-2007 עד היום היא 13.4%.
- התשואה של ק"ר "\_\_\_\_\_ " היא 12.2% לאחר דמי ניהול ושכר נאמן.
- אף טענה אינה נכונה.



## מקווים שהצלחתם!!!

נשמח לעמוד לרשותכם בכל שאלה או עניין נוסף.

### האקדמיה לפיננסים

טלפון: 03-5190606

כתובת: רח' סעדיה גאון 26, תל אביב

מייל: [maya@macademy.co.il](mailto:maya@macademy.co.il)

אתר אינטרנט: [WWW.MACADEMY.CO.IL](http://WWW.MACADEMY.CO.IL)

פייסבוק: [www.facebook.com/migdalacademy](http://www.facebook.com/migdalacademy)

רשימת סניפי האקדמיה לפיננסים:

סניף ראשי - תל אביב: רח' סעדיה גאון 26

סניף חיפה: רח' ביאליק 3

סניף ירושלים: רח' שמאי 9

סניף דרום: מכללת ספיר בנגב