Xelion
DOM INWESTYCYJNY

28 września
2026 r.

Certyfikaty strukturyzowane
w ofercie DI Xelion



Materiał marketingowy przeznaczony dla Klientów DI Xelion. Prosimy o zapoznanie się z „Istotnymi informacjami" umieszczonymi na końcu niniejszej publikacji.

INFORMACJA REKLAMOWA

Certyfikat **Goldman Sachs PLN autocall oparty o akcje ASML Holding N.V.** emitowany przez Goldman Sachs International z siedzibą w Wielkiej Brytanii (dalej „**Certyfikat strukturyzowany**")

Okres przyjmowania zapisów: od **28 września 2026 r.** do **02 października 2026 r.** (do g. **18:00** z możliwością wcześniejszego zakończenia)

Podstawowe parametry produktu i definicje

Instrument bazowy	ASML Holding N.V.
ISIN (Certyfikat strukturyzowany)	XS2197084325
Waluta	PLN
Emitent	Goldman Sachs International
Wartość kuponu warunkowego	8,65% półrocznie (maksymalnie 17,30% rocznie)
Cena emisyjna	1 000 PLN
Minimalna wartość zapisu	20 000 PLN (20 szt. x 1 000 PLN)
Prowizja za przyjęcie zapisu	maksymalnie 2% wartości nominalnej kwoty zapisu
Miesięczna opłata za przechowywanie Certyfikatów strukturyzowanych na Rachunku Sponsora Emisji	0,01352% wartości nominalnej kwoty zapisu
Okres inwestycji	6-36 miesięcy
Częstotliwość odczytów	co 6 miesięcy (6 obserwacji)
Ochrona kapitału	brak
Rodzaj emisji	oferta publiczna
Rynek wtórny	zbycie na rynku wtórnym możliwe będzie jedynie poprzez odsprzedaż do Goldman Sachs International
Wycena Certyfikatów strukturyzowanych	Brak dostępnej strony Goldman Sachs International z wyceną certyfikatów
Miejsce przechowywania Certyfikatów strukturyzowanych	Rachunek Sponsora Emisji - rachunek papierów wartościowych prowadzony przez Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. na podstawie dedykowanej umowy z Emitentem. Sponsorem emisji jest Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.
Dzień Obserwacji Początkowej	05.10.2026 r. - dzień, w którym zostanie ustalona Cena Referencyjna Instrumentu bazowego, stanowiąca podstawę wyznaczenia Ceny Wykonania, Poziomu Przedterminowego Wykupu oraz Poziomu Bariery
Dzień Emisji	12.10.2026 r.
Dzień Obserwacji Końcowej	05.10.2029 r. - dzień, w którym zostanie ustalona Cena Referencyjna Instrumentu bazowego determinująca formę wykupu Certyfikatu strukturyzowanego
Dzień Ostatecznej Płatności	12.10.2029 r.
Cena Referencyjna	Cena zamknięcia Instrumentu bazowego w odpowiedniej dacie
Poziom Przedterminowego Wykupu	100% Ceny Referencyjnej w Dniu Obserwacji Początkowej
Poziom Bariery	70% Ceny Referencyjnej w Dniu Obserwacji Początkowej - obserwowany wyłącznie w Dniu Obserwacji Końcowej, determinuje wariant wykupu Certyfikatu strukturyzowanego
Cena Wykonania	100% Ceny Referencyjnej w Dniu Obserwacji Początkowej

Zasady składania zapisów

W celu złożenia zapisu skontaktuj się z Partnerem Xelion lub odwiedź nasz Punkt Obsługi Klienta lub Filię Punktu Obsługi Klienta. Godziny otwarcia poszczególnych placówek dostępne są na stronie www.xelion.pl/placowki.

Certyfikat strukturyzowany jest przeznaczony dla inwestorów posiadających zaawansowaną wiedzę oraz doświadczenie związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe. Inwestor musi liczyć się ze stratą części lub nawet całości zainwestowanego kapitału i nie przywiązuje wagi do ochrony kapitału. Ten produkt nie jest objęty ochroną Bankowego Funduszu Gwarancyjnego. Zyski osiągnięte z tytułu inwestycji w Certyfikaty strukturyzowane podlegają opodatkowaniu podatkiem od zysków kapitałowych w oparciu o polskie przepisy podatkowe. Zasady tego opodatkowania zależą od indywidualnej sytuacji podatkowej inwestora.

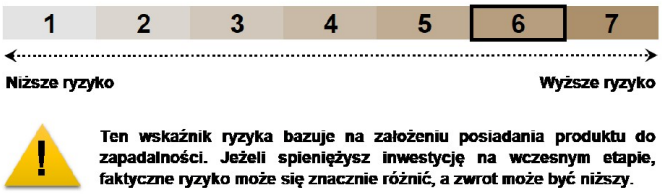
Jak to działa?

W dniu Obserwacji Początkowej odnotowywana jest Cena Referencyjna (cena zamknięcia) akcji spółki ASML Holding N.V. na giełdzie w Amsterdamie (AEX), która następnie wykorzystywana jest do obliczenia Poziomu Przedterminowego Wykupu (100% Ceny Referencyjnej), Poziomu Bariery (70% Ceny Referencyjnej) oraz Ceny Wykonania (100% Ceny Referencyjnej). Wartość instrumentu bazowego jest systematycznie odnotowywana w dniach obserwacji.
Jeżeli Cena Referencyjna instrumentu bazowego jest wyższa lub równa Poziomowi Przedterminowego Wykupu w jednym z dni obserwacji, następuje Przedterminowy Wykup zgodnie z ustalonym dodatnim wynikiem. W innym przypadku inwestycja trwa do następnego dnia obserwacji. W przypadku braku wystąpienia Przedterminowego Wykupu, w Dniu Ostatecznej Płatności następuje wypłata Kwoty Wykupu, która to obliczana jest w następujący sposób:

- jeżeli w Dniu Obserwacji Końcowej Cena Referencyjna instrumentu bazowego jest większa lub równa Poziomowi Bariery, inwestor otrzymuje wartość nominalną inwestycji powiększoną o naliczone kupony.
- jeżeli w Dniu Obserwacji Końcowej Cena Referencyjna instrumentu bazowego jest niższa niż Poziom Bariery, inwestor ponosi stratę. Strata ustalana jest poprzez wyliczenie spadku procentowego Ceny Referencyjnej w Dniu Obserwacji Końcowej względem Ceny Wykonania.

Korzyści:

- Szansa na uzyskanie Kwoty Wykupu w wysokości od **1 086,50 PLN do 1 519,00 PLN na jeden Certyfikat strukturyzowany** w zależności od długości inwestycji.
- W Dniu obserwacji Końcowej **Poziom Bariery chroni przed spadkiem instrumentu bazowego do 70%**. W przypadku, gdy na przestrzeni najbliższych 3 lat cena Instrumentu bazowego spadnie, w Dniu Ostatecznej Płatności Poziom Bariery zapewnia Kwotę Wykupu w wysokości 1 519,00 PLN na Certyfikat strukturyzowany. Strata z inwestycji następuje, jeśli w Dniu Obserwacji Końcowej Cena Referencyjna będzie poniżej Poziomu Bariery.
- Przy założeniu normalnych warunków rynkowych **można dokonać sprzedaży Certyfikatów strukturyzowanych na rynku wtórnym**. Ich zbycie na rynku wtórnym możliwe będzie jedynie poprzez odsprzedaż do Goldman Sachs International.



Ryzyka

Istnieje ryzyko nieosiągnięcia zysku oraz poniesienia straty do wysokości całości zainwestowanego kapitału w przypadku sprzedaży Certyfikatu strukturyzowanego na rynku wtórnym lub w przypadku realizacji negatywnego scenariusza rynkowego w Dniu Obserwacji Końcowej.

Poniżej przedstawiamy główne czynniki ryzyka. Klient przed podjęciem decyzji o inwestycji powinien zapoznać się ze szczegółowymi czynnikami ryzyka wskazanymi w Prospekcie emisyjnym i Warunkach Ostatecznych.

Papiery wartościowe są narażone na następujące kluczowe ryzyka:

- W zależności od wyników Aktywa Bazowego, mogą Państwo stracić część lub całość swojej inwestycji.
- Cena rynkowa Państwa Papierów Wartościowych przed wykupem może być znacznie niższa niż cena zakupu, którą Państwo za nie płacą. Z tego względu, w przypadku sprzedaży Państwa Papierów Wartościowych przed ustaloną datą wykupu, mogą Państwo otrzymać znacznie mniej niż Państwa pierwotnie zainwestowana kwota.
- Państwa Papiery Wartościowe mogą zostać wykupione w pewnych nadzwyczajnych okolicznościach określonych w warunkach dotyczących Papierów Wartościowych przed planowanym terminem zapadalności, a w takim przypadku kwota przedterminowego wykupu może być niższa niż kwota zapłacona za Papiery Wartościowe i może wynosić zero.

Ryzyka związane z niektórymi cechami Papierów Wartościowych:

- Jako że warunki emisji dotyczące Państwa Papierów Wartościowych przewidują, że Papiery Wartościowe podlegają limitowi, to możliwość uczestniczenia przez Państwa w jakiejkolwiek zmianie wartości Aktywa Bazowego w okresie ważności Papierów Wartościowych będzie ograniczona, bez względu na to, w jakim stopniu poziom, cena, stopa lub inna odpowiednia wartość Aktywa Bazowego może wzrosnąć powyżej poziomu limitu w okresie istnienia Papierów Wartościowych. W związku z tym, stopa zwrotu z Państwa Papierów Wartościowych może być znacznie niższa niż w przypadku bezpośredniego nabycia przez Państwa Aktywa Bazowego.

Ryzyka związane z Aktywem Bazowym:

- Wartość i zwrot z posiadanych przez Państwa Papierów Wartościowych zależy od wyników osiąganych przez Aktywo Bazowe. Zwrot z posiadanych przez Państwa Papierów Wartościowych zależy od wyników Aktywa Bazowego. Poziom lub cena Aktywów Bazowych może podlegać nieprzewidywalnym zmianom w czasie. Ten stopień zmiany określany jest jako „zmienność". Na zmienność Aktywa Bazowego mogą mieć wpływ krajowe i międzynarodowe wydarzenia finansowe, polityczne, wojskowe lub gospodarcze, w tym działania rządowe lub działania uczestników na odpowiednich rynkach. Każde z tych zdarzeń lub działań może mieć negatywny wpływ na wartość Papierów Wartościowych i zwrot z nich. Zmienność nie oznacza kierunku zmian poziomu lub ceny Aktywa Bazowego, choć istnieje prawdopodobieństwo, że Aktywo Bazowe o większej zmienności będzie zwiększać lub zmniejszać swoją wartość częściej i/lub w większym stopniu niż te o mniejszej zmienności.
- Wyniki osiągnięte przez Aktywo Bazowe w przeszłości nie są zapowiedzią przyszłych wyników. Nie należy traktować żadnych informacji o wynikach osiągniętych w przeszłości przez Aktywo Bazowe jako wskazujących na zakres lub tendencje zmian w Aktywach Bazowych, które mogą wystąpić w przyszłości. Wyniki Aktywa Bazowego mogą być inne (lub takie same) niż w przeszłości, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na wartość i zwrot z Państwa Papierów Wartościowych.
- Wyniki osiągane przez Akcje są uzależnione od czynników makroekonomicznych, takich jak poziom stóp procentowych i cen na rynkach kapitałowych, zmiany kursów walut, czynników politycznych, a także czynników specyficznych dla danej spółki, takich jak zyski, pozycja rynkowa, sytuacja w zakresie ryzyka, struktura akcjonariatu i polityka dywidendowa, jak również ryzyka biznesowe, na które narażeni są emitenci tych Akcji. Każdy z tych czynników lub ich kombinacja może mieć negatywny wpływ na wyniki Aktywa Bazowego, co z kolei może mieć negatywny wpływ na wartość i stopę zwrotu z Państwa Papierów Wartościowych.

Informacje o Instrumencie bazowym

ASML Holding N.V. jest holenderską spółką technologiczną założoną w 1984 roku jako joint venture pomiędzy firmami Philips i ASM International, z siedzibą w Veldhoven. Spółka jest wiodącym na świecie producentem zaawansowanych systemów litograficznych wykorzystywanych w przemyśle półprzewodnikowym, swoją działalność prowadzi w 16 krajach w Europie, Azji i Ameryce Północnej. Akcje ASML Holding są notowane na giełdzie Euronext Amsterdam oraz na amerykańskim rynku Nasdaq. Kluczowym wyróżnikiem spółki jest wyłączność na produkcję maszyn litografii w skrajnym ultrafiolecie (EUV), niezbędnych do wytwarzania najbardziej zaawansowanych mikroprocesorów na świecie dla takich gigantów jak TSMC, Intel czy Samsung. Wyniki finansowe ASML są bezpośrednio powiązane z globalnym cyklem inwestycyjnym branży półprzewodników, zapotrzebowaniem na układy scalone oraz tempem wdrażania nowych węzłów technologicznych. Strategia spółki koncentruje się na ciągłych inwestycjach w badania i rozwój, doskonaleniu technologii High-NA EUV oraz rozbudowie mocy produkcyjnych, aby sprostać długoterminowemu popytowi. Ogromna przewaga w marży zysku brutto (35,72%) nad średnią branżową (8,14%) potwierdza monopolistyczną pozycję spółki i jej zdolność do swobodnego dyktowania cen. Z kolei podwyższony poziom zadłużenia (0,57), względem branży (0,13), wynikający z potężnych nakładów na innowacje technologiczne, sprawia, że spółka jest nieco bardziej wrażliwa na wahania stóp procentowych, jednak jest to w pełni usprawiedliwione przez efektywność alokacji kapitału. Potwierdza to wskaźnik zwrotu z zainwestowanych środków (ROIC), który wyraźnie przewyższa wyniki konkurencji (odpowiednio 34,66% i 27,85%) i stanowi dowód na długoterminowe bezpieczeństwo fundamentalne przedsiębiorstwa. W perspektywie średnioterminowej ASML celowało w roczne przychody rzędu 30–40 mld EUR przy marży brutto na poziomie 54–56% do 2025 roku. Prognoza ta sprawdziła się z wyjątkiem nieznacznie niższej marży brutto, która wyniosła 52%. Z kolei do 2030 roku spółka zakłada dalsze skalowanie biznesu, prognozując wzrost sprzedaży do 44–60 mld EUR oraz poprawę rentowności brutto w przedziale 56–60%.

Podstawowe dane o spółce

Rodzaj	Wartość (mld USD)
Przychód (za 2025)	38,38
Zysk netto (za 2025)	11,29
Kapitalizacja Rynkowa	652,37

Kapitalizacja rynkowa na dzień 22.09.2026

Historyczne stopy zwrotu ASML Holding N.V na tle konkurencji

Spółka	3M	12M	36M	60M
ASML	**-9,4%**	**+82,5%**	**+197,7%**	**104,8%**
AMAT	-26,2%	+135,6%	+246,9%	+245.8%
LRCX	-24,07%	+135,2%	+407,2%	+437,3%
KLAC	-30,03%	+76,5%	+325,2%	+438,8%

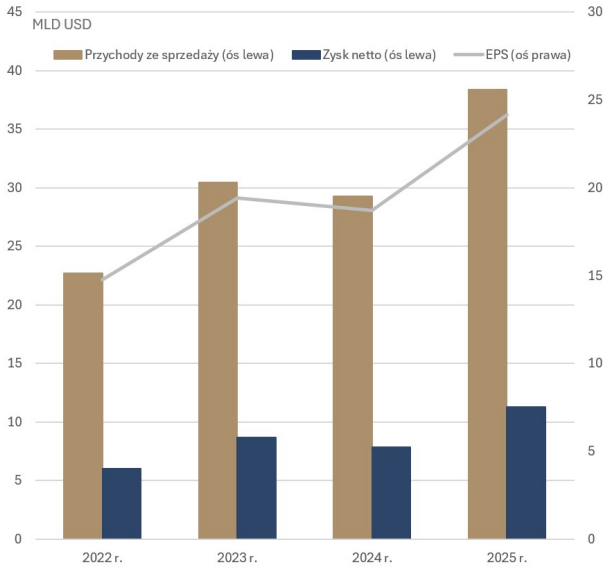
Źródło: stooq.pl (23.09.2026)

Wybrane parametry oraz wskaźniki

	2025	2026E	2027E	2028E
Wzrost przychodów	**15,6%**	**34,7%**	**31,8%**	**28,1%**
Wzrost EPS	29,9%	60,3%	47,6%	37,4%
EV/Sales	8,3x	12,6x	9,2x	6,8x
P/E	30,0x	38,9x	26,4x	19,2x

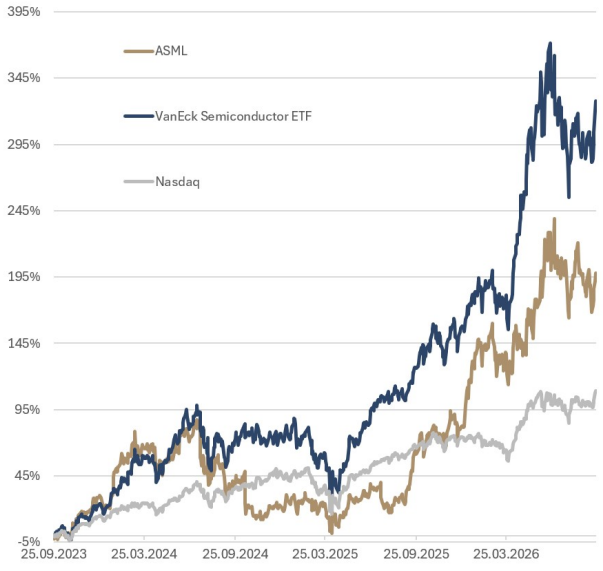
Źródło: Goldman Sachs Research (Dane na dzień 23.09.2026).

Kształtowanie się przychodów i zysków ASML w latach 2022–2025.



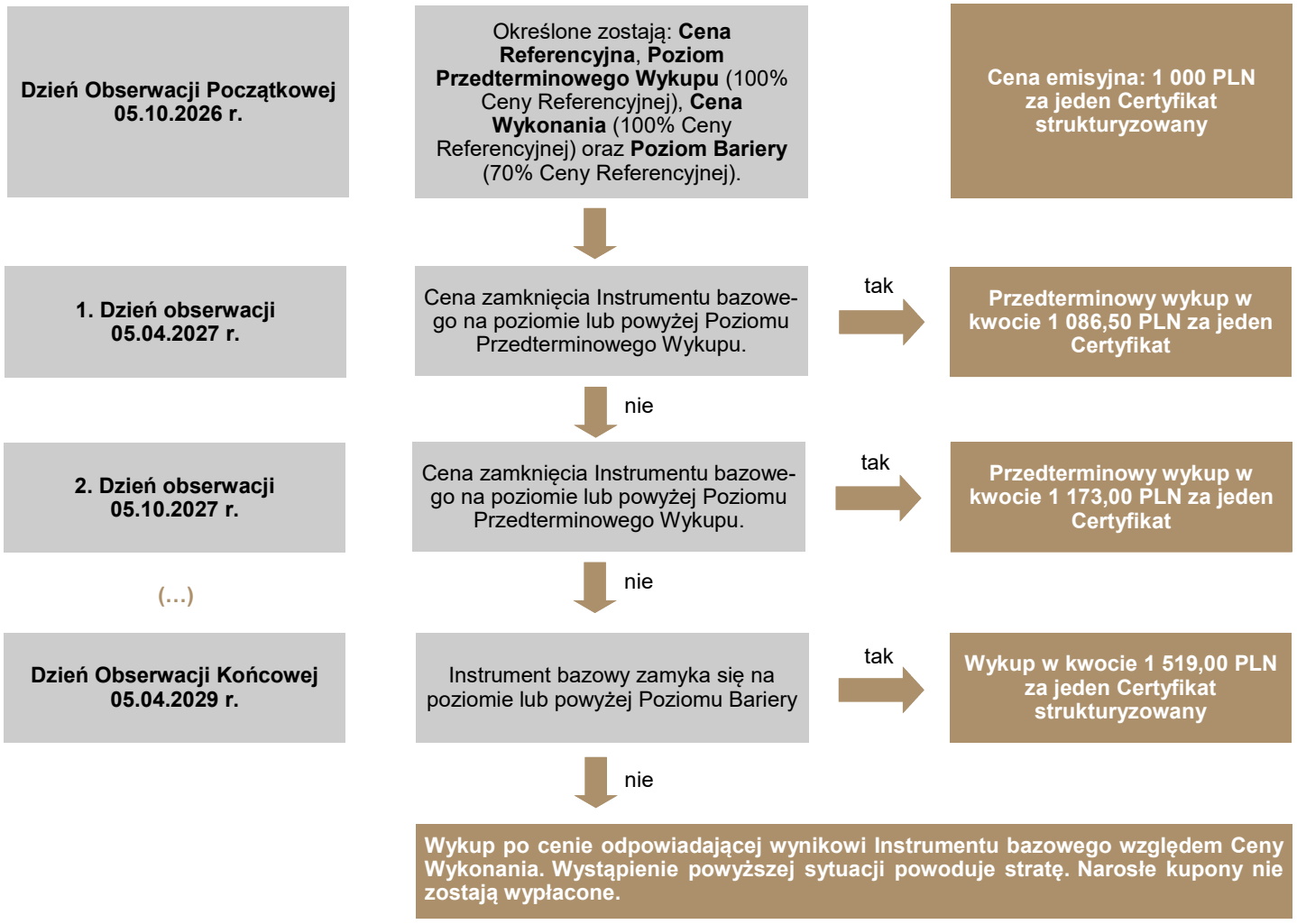
Opracowanie własne na podstawie seekingalpha.pl oraz rocznych sprawozdań finansowych spółki ASML Holding N.V. za lata 2022–2025.

Zachowanie kursu akcji na tle szerokiego rynku



Opracowanie własne na podstawie stooq.pl.

Sposób działania



Możliwe scenariusze

Poniższe przykłady ilustrują jaki wyniki może być uzyskany na Certyfikat strukturyzowany (o wartości nominalnej 1000 PLN). Przyjęto, że Cena Referencyjna w Dniu Obserwacji Początkowej wyniosła 100 EUR, Poziom Przedterminowego Wykupu 100 EUR, zaś Poziom Bariery 70 EUR Instrumentu bazowego. Przyjęto, że przed dniem obserwacji wskazanym w każdym z przykładów nie został spełniony warunek przedterminowego wykupu.

Dzień obserwacji	Cena Referencyjna w dniu obserwacji	Poziom Przedterminowego Wykupu	Poziom Bariery	Data wykupu	Kwota wykupu na każdy Certyfikat strukturyzowany
1	110	100	70	1. Dzień Przedterminowego Wykupu	1 086,50 PLN
3	105	100	70	3. Dzień Przedterminowego Wykupu	1 259,50 PLN
Końcowy	101	100	70	Dzień Ostatecznej Płatności	1 519,00 PLN
Końcowy	71	100	70	Dzień Ostatecznej Płatności	1 519,00 PLN
Końcowy	45	100	70	Dzień Ostatecznej Płatności	450,00 PLN

Powyższe scenariusze nie uwzględniają dodatkowych opłat zawartych w dokumencie Kluczowych Informacji dla Inwestorów, które wiążą się z inwestycją. W związku z tym, że stanowią one jedynie przykłady, nie pozwalają one przyjąć założeń dotyczących rzeczywistego wyniku inwestycji.

Istotne informacje

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie promocyjny i nie stanowi oferty sprzedaży ani zaproszenia do składania zapisów lub nabywania Certyfikatów strukturyzowanych. Materiał nie stanowi również świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego ani informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną lub rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady UE NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku. Materiał jest skierowany do nieoznaczonego adresata, nie uwzględnia indywidualnych potrzeb ani sytuacji lub profilu inwestycyjnego inwestora.

Informacje zawarte w niniejszym materiale nie są skierowane do osób fizycznych, osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną, których miejsce pobytu lub siedziba powoduje, że podlegają oni obcemu prawu, na mocy którego istnieją ograniczenia dotyczące rozpowszechniania niniejszej informacji. W szczególności, niniejsza informacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do nabycia papierów wartościowych, które są skierowane do obywateli USA, Wielkiej Brytanii lub państw wchodzących w skład Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w których niniejsza informacja nie spełnia wymogów prawnych.

Materiał nie może być przekazywany i nie jest przeznaczony do rozpowszechniania, ogłaszania, publikacji i dystrybucji, bezpośrednio ani pośrednio, w całości bądź w części, w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Kanadzie, Japonii, Australii, Południowej Afryce ani w jakiejkolwiek innej jurysdykcji, w której stanowiłoby to naruszenie właściwych przepisów prawa lub wymagało rejestracji w takiej jurysdykcji.

Certyfikaty strukturyzowane nie mogą być zbywane w Stanach Zjednoczonych Ameryki, jeżeli nie zostały zarejestrowane przez Amerykańską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (ang. United States Securities and Exchange Commission) lub nie podlegają zwolnieniu z obowiązku rejestracji na mocy odpowiednich postanowień amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 roku, ze zmianami (ang. U.S. Securities Act of 1933, „Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych"). DI Xelion informuje, że instrumenty finansowe objęte ofertą publiczną nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z postanowieniami Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych i nie mogą być oferowane ani zbywane w Stanach Zjednoczonych Ameryki, chyba że w ramach zwolnienia z obowiązków rejestracyjnych lub w ramach transakcji nie podlegających obowiązkowi rejestracyjnemu wynikającemu z Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

Ponieważ niniejszy materiał ma charakter promocyjny to w żadnym wypadku nie powinien stanowić wyłącznej podstawy do podejmowania przez inwestora decyzji o nabyciu Certyfikatów strukturyzowanych Prospekt (Base Prospectus for the issue of Certificates) oraz Ostateczne Warunki (Final Terms) wraz z suplementami i komunikatami aktualizującymi przygotowane w związku z ofertą publiczną Certyfikatów strukturyzowanych są jedynymi prawnie wiążącymi dokumentami zawierającymi informacje o Emitencie oraz ofercie publicznej Certyfikatów strukturyzowanych w Polsce. Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego (CSSF) w Luksemburgu w dniu 18 grudnia 2025 roku oraz paszportowany do Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 18 grudnia 2025 roku. W związku z ofertą prowadzoną na terenie Rzeczpospolitej Polskiej, Emitent udostępni Prospekt na swojej stronie internetowej (http://www.goldman-sachs.ch.) - wyłącznie w celach informacyjnych.

Z zastrzeżeniem przepisów prawa, DI Xelion ani jakikolwiek inny podmiot powiązany z DI Xelion nie odpowiada za prawdziwość, rzetelność oraz kompletność informacji ujawnionych w Prospekcie, Ostatecznych Warunkach, aneksach i komunikatach aktualizujących do Prospektu.

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-595) przy ul. Puławskiej 107, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 000061809. DI Xelion prowadzi działalność maklerską na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego i podlega nadzorowi tego organu. Wymagane przepisami prawa informacje o DI Xelion oraz świadczonych usługach, w tym o pełnej ofercie DI Xelion, ryzyku związanym z oferowanymi instrumentami finansowymi udostępniane są na stronie internetowej www.xelion.pl lub przed rozpoczęciem świadczenia usługi.

Właścicielem i wydawcą materiału jest DI Xelion. Wszelkie prawa są zastrzeżone. Zabronione jest wykorzystywanie materiału w działalności gospodarczej innej niż działalność DI Xelion. Udostępnienie niniejszego materiału nie jest równoznaczne z przeniesieniem przez DI Xelion majątkowych praw autorskich do niniejszego materiału oraz nie stanowi udzielenia licencji do jego wykorzystywania. Zabroniona jest dekompozycja, dekompilacja, dezintegracja czy też zmiana struktury materiału.