Xelion
DOM INWESTYCYJNY

5 października 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 **HVB PLN Express Plus Certificate oparty o akcje American Airlines Group Inc.** emitowany przez UniCredit Bank GmbH w Niemczech (dalej „**Certyfikat strukturyzowany**")

**Okres przyjmowania zapisów:** od **5 października 2026 r.** do **9 października 2026 r.** (do g. **18:00** z możliwością wcześniejszego zakończenia)

## Podstawowe parametry produktu i definicje

| | |
|---|---|
| **Instrument bazowy** | American Airlines Group Inc. |
| **ISIN (Certyfikat strukturyzowany)** | DE000UN97XC0 |
| **Waluta** | PLN |
| **Emitent** | UniCredit Bank GmbH |
| **Wartość kuponu warunkowego** | 8,80% półrocznie (maksymalnie 17,60% 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** | 0,007635% 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** | Certyfikaty strukturyzowane nie będą notowane w systemie obrotu. Ich zbycie na rynku wtórnym możliwe będzie jedynie poprzez odsprzedaż do UniCredit Bank GmbH |
| **Wycena Certyfikatów strukturyzowanych** | Platforma UniCredit Bank GmbH o nazwie onemarkets dostępna pod adresem: https://www.onemarkets.pl |
| **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 |
| **Dzień Obserwacji Początkowej** | 12.10.2026 r. - dzień, w którym zostanie ustalona Cena Referencyjna Instrumentu bazowego, stanowiąca podstawę wyznaczenia Ceny Wykonania, Poziomu Przedterminowego Wykupu oraz Poziomu Bariery |
| **Dzień Emisji** | 19.10.2026 r. |
| **Dzień Obserwacji Końcowej** | 09.10.2029 r. - dzień, w którym zostanie ustalona Cena Referencyjna Instrumentu bazowego determinująca formę wykupu Certyfikatu strukturyzowanego |
| **Dzień Ostatecznej Płatności** | 16.10.2029 r. |
| **Cena Referencyjna** | Cena zamknięcia Instrumentu bazowego w odpowiedniej dacie |
| **Poziom Przedterminowego Wykupu** | 100% Ceny Referencyjnej w Dniu Obserwacji Początkowej |
| **Poziom Bariery** | 65% 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 American Airlines Group Inc. - na amerykańskiej giełdzie (Nasdaq), która następnie wykorzystywana jest do obliczenia Poziomu Przedterminowego Wykupu (100% Ceny Referencyjnej), Poziomu Bariery (65% Ceny Referencyjnej) oraz Ceny Wykonania (100% Ceny Referencyjnej). Wartość instrumentu bazowego jest systematycznie odnotowywana w dniach obserwacji.

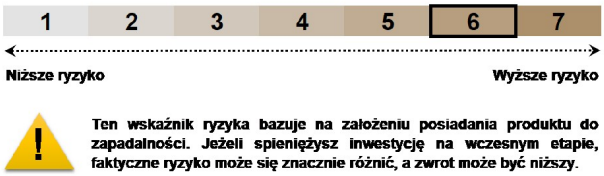
Jeżeli Cena Referencyjna instrumentu bazowego jest wyższa lub równa Poziomowi Przedterminowego Wykupu w jednym z dni obserwacji, następuje Przedterminowy Wykup zgodnie z ustalonym dodatnim wynikiem. W innym przypadku inwestycja trwa do następnego dnia obserwacji. W przypadku braku wystąpienia Przedterminowego 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 **1 088,00 PLN do 1 528,00 PLN na Certyfikat strukturyzowany** w zależności od długości inwestycji.
- W Dniu obserwacji Końcowej **Poziom Bariery chroni przed spadkiem indeksu bazowego do 65%**. W przypadku, gdy na przestrzeni najbliższych 3 lat cena Instrumentu bazowego spadnie, w Dniu Ostatecznej Płatności Poziom Bariery zapewnia Kwotę Wykupu w wysokości 1 528,00 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 UniCredit Bank GmbH.

### Wskaźnik ryzyka SRI




## 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.

**Ryzyko kredytowe Emitenta i ryzyko związane ze środkami naprawczymi w odniesieniu do Emitenta:** Papiery Wartościowe stanowią niezabezpieczone zobowiązania Emitenta wobec Posiadaczy Papierów Wartościowych. Każda osoba nabywająca Papiery Wartościowe polega zatem na zdolności kredytowej Emitenta i nie posiada, w odniesieniu do swojej pozycji wynikającej z Papierów Wartościowych, żadnych praw ani roszczeń wobec jakiejkolwiek innej osoby. Posiadacze Papierów Wartościowych podlegają ryzyku częściowego lub całkowitego niewykonania przez Emitenta zobowiązań, które Emitent jest zobowiązany wykonać w ramach Papierów Wartościowych w całości lub w części, na przykład w przypadku niewypłacalności Emitenta. Im gorsza jest wiarygodność kredytowa Emitenta, tym większe jest ryzyko poniesienia straty. W przypadku realizacji ryzyka kredytowego Emitenta Posiadacz Papierów Wartościowych może ponieść całkowitą stratę swojego kapitału, nawet jeśli Papiery Wartościowe przewidują Kwotę Minimalną w terminie zapadalności. Ponadto Posiadacze Papierów Wartościowych mogą podlegać środkom restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do Emitenta, jeżeli Emitent jest niewypłacalny lub może być niewypłacalny. Zobowiązania Emitenta z tytułu Papierów Wartościowych nie są zabezpieczone, gwarantowane przez osoby trzecie ani chronione przez jakikolwiek system ochrony depozytów lub system rekompensat.

**Ryzyko związane z czynnikami wpływającymi na wartość rynkową:** Posiadacze Papierów Wartościowych ponoszą ryzyko, że cena rynkowa Papierów Wartościowych może podlegać poważnym wahaniom w okresie ważności Papierów Wartościowych oraz że Posiadacz Papierów Wartościowych nie będzie w stanie sprzedać Papierów Wartościowych w określonym czasie lub po określonej cenie. Na wartość rynkową Papierów Wartościowych będzie mieć wpływ szereg czynników. Należą do nich między innymi zdolność kredytowa Emitenta, odpowiednie dominujące stopy procentowe i stopy zwrotu, rynek podobnych papierów wartościowych, ogólne warunki gospodarcze, polityczne i cykliczne, zbywalność oraz, w stosownych przypadkach, pozostały okres ważności Papierów Wartościowych, a także dodatkowe czynniki wpływające na wartość rynkową związane z Instrumentem Bazowym. Wartość rynkowa Papierów Wartościowych oraz kwoty podlegające wypłacie w ramach Papierów Wartościowych zależą przede wszystkim od ceny Instrumentu Bazowego.

**Ryzyko związane z Kwotą Wykupu:** Kwota Wykupu może być niższa niż Cena Emisyjna lub cena zakupu, a nawet wynosić zero. Oznacza to, że Posiadacz Papierów Wartościowych uzyskuje zwrot tylko wtedy, gdy Kwota Wykupu przekracza indywidualną cenę zakupu Posiadacza Papierów Wartościowych. Udział w korzystnych wynikach Instrumentu Bazowego powyżej Kwoty Maksymalnej jest wykluczony. Możliwa jest strata całkowita.

**Ryzyko związane ze Przypadkiem Naruszenia Bariery:** W przypadku wystąpienia Przypadku Naruszenia Bariery nie zostanie zastosowana korzystniejsza formuła wypłaty. W każdym przypadku Posiadacz Papierów Wartościowych może stracić swój zainwestowany kapitał w całości lub w części.

**Ryzyko związane z Automatycznym Przedterminowym Wykupem:** W przypadku wystąpienia Zdarzenia Przedterminowego Wykupu, Posiadacz Papierów Wartościowych nie będzie ani uczestniczył w jakichkolwiek przyszłych korzystnych wynikach Instrumentu Bazowego, ani nie będzie uprawniony do dalszych płatności z tytułu Papierów Wartościowych po przedterminowym wykupie. Ponadto Posiadacze Papierów Wartościowych są narażeni na ryzyko, że mogą reinwestować kapitał otrzymany z tytułu przedterminowej spłaty Papierów Wartościowych wyłącznie na mniej korzystnych warunkach.

**Ryzyko związane z akcjami:** Papiery Wartościowe wiążą się z podobnym ryzykiem dla Posiadaczy Papierów Wartościowych, jak w przypadku bezpośredniej inwestycji w akcje określone jako Instrument Bazowy. Cena akcji może gwałtownie spaść lub stać się bezwartościowa, np. z powodu niewypłacalności emitenta akcji.

**Ryzyko związane z potencjalnymi konfliktami interesów:** Mogą wystąpić konflikty interesów w odniesieniu do danego Emitenta lub osób, którym powierzono przeprowadzenie oferty, co może skutkować podjęciem decyzji na niekorzyść Posiadacza Papierów Wartościowych.

## Informacje o Instrumencie bazowym

**American Airlines** jest największą linią lotniczą na świecie pod względem liczby przewożonych pasażerów. Jej historia sięga 1926 r., kiedy niewielka firma Robertson Aircraft Corporation uruchomiła pocztowe połączenie lotnicze między Chicago a St. Louis, a pierwszy lot pilotował Charles Lindbergh. W 1930 r. ok. 85 małych przewoźników połączono w American Airways, a cztery lata później spółka przyjęła nazwę American Airlines. W 2013 r., po restrukturyzacji, połączyła się z US Airways, tworząc notowaną na Nasdaq American Airlines Group. Z przewoźnika poczty lotniczej spółka przekształciła się w globalnego giganta, który w 2026 r. obchodzi stulecie działalności.

Spółka wykonuje ponad 6 tys. lotów dziennie do ponad 350 portów w ponad 60 krajach. Jej przewagą jest rozbudowana siatka połączeń, flota licząca ponad 1,6 tys. samolotów oraz silna pozycja w podróżach biznesowych. Jednocześnie American coraz wyraźniej stawia na klientów premium, zwiększając liczbę foteli w klasie biznes i rozbudowując siatkę lotów międzynarodowych.

Wyniki za drugi kwartał 2026 r. pokazały zarówno mocne strony spółki, jak i najważniejsze wyzwania związane z rentownością. Przychody wzrosły o 16,3% r/r do rekordowych 16,7 mld USD, ale niemal cały przyrost pochłonęło droższe paliwo, którego spółka nie zabezpiecza. Jego koszt wzrósł o 83% r/r, a skorygowana marża przed opodatkowaniem spadła z 6,0% do 0,9%.

Coraz większe znaczenie zyskują jednak obszary o wyższej rentowności. Przychody jednostkowe w kabinie premium rosły o 13,4% r/r, a przychody od klientów korporacyjnych o 26% r/r. Stabilnym źródłem gotówki jest też program lojalnościowy AAdvantage – w 2026 r. partnerzy kart kredytowych, głównie Citi, mają przekazać spółce ok. 8 mld USD.

Brak zabezpieczeń przed wzrostem cen paliwa działa jednak w obie strony. Gdy paliwo stanieje, oszczędności szybko trafią do wyników – każdy cent mniej na galonie obniża roczne koszty spółki o ok. 50 mln USD. Gdyby ceny spadły do poziomu prognozowanego przez amerykańską agencję EIA na 2027 r. (2,88 USD za galon wobec 3,56 USD w 2026 r.), koszty American zmniejszyłyby się o ok. 3,4 mld USD rocznie. W dłuższym terminie zarząd zakłada wzrost marży przed opodatkowaniem z poziomu bliskiego zera do ok. 5–9%.

## Podstawowe dane o spółce

| Rodzaj | Wartość (mld USD) |
|---|---|
| Przychód (za 12 M) | 54,63 |
| Zysk operacyjny (za 12 M) | 1,63 |
| Kapitalizacja rynkowa | 9,00 |

*Kapitalizacja rynkowa na dzień 30.09.2026 (Goldman Sachs Research)*

## Historyczne stopy zwrotu American Airlines na tle konkurencji

| Spółka | 3M | 12M | 36M | 60M |
|---|---|---|---|---|
| **American** | **-24,1%** | **+19,6%** | **+6,2%** | **-35,2%** |
| United | -8,9% | +47,2% | +129,4% | +95,7% |
| Delta | -16,7% | +14,2% | +166,3% | +131,3% |
| Southwest | -18,4% | +28,4% | +55,4% | -19,9% |

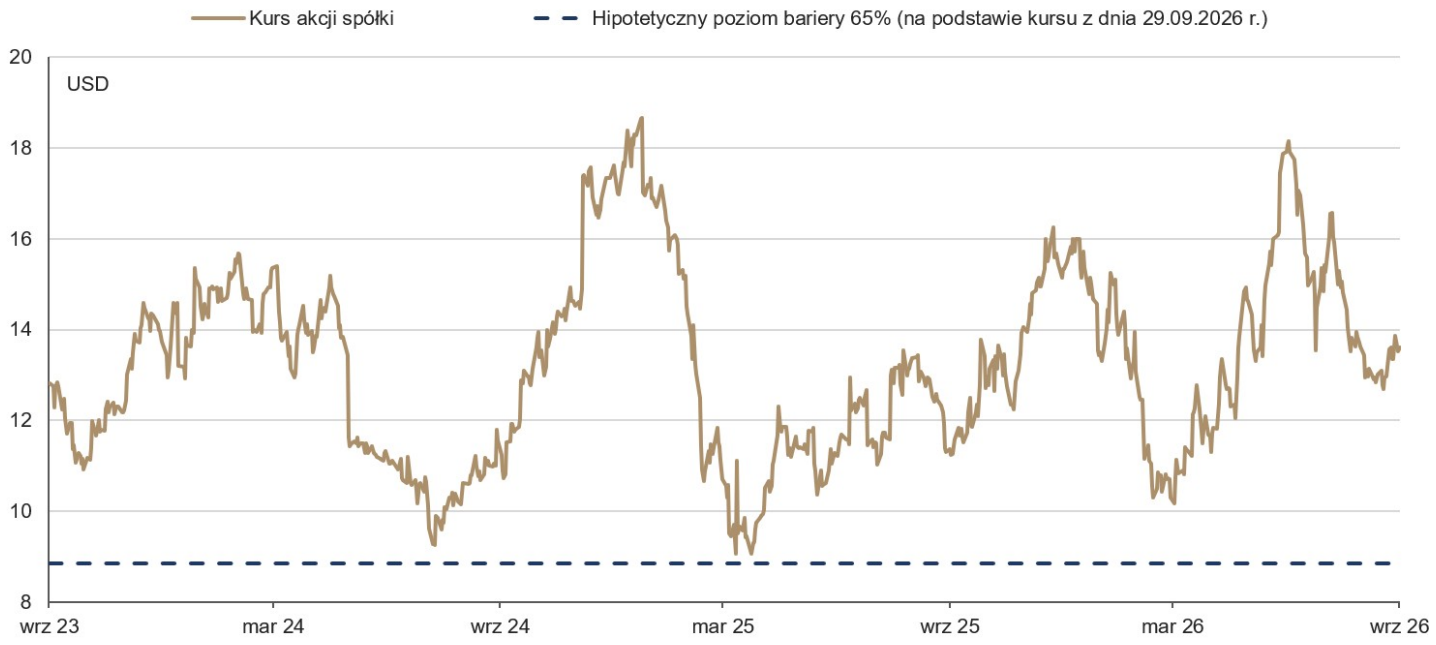
*Opracowanie własne na podstawie stooq.pl*
*Wyniki na dzień 30.09.2026*

## Wybrane parametry oraz wskaźniki

| | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|
| Wzrost przychodów | **0,8%** | **16,2%** | **4,6%** | **5,9%** |
| Marża brutto | 3,0% | 2,0% | 4,1% | 4,46% |
| EV/Sales | 0,6x | 0,5x | 0,5x | 0,4x |
| EPS | 0,36 | 0,00 | 1,75 | 2,30 |

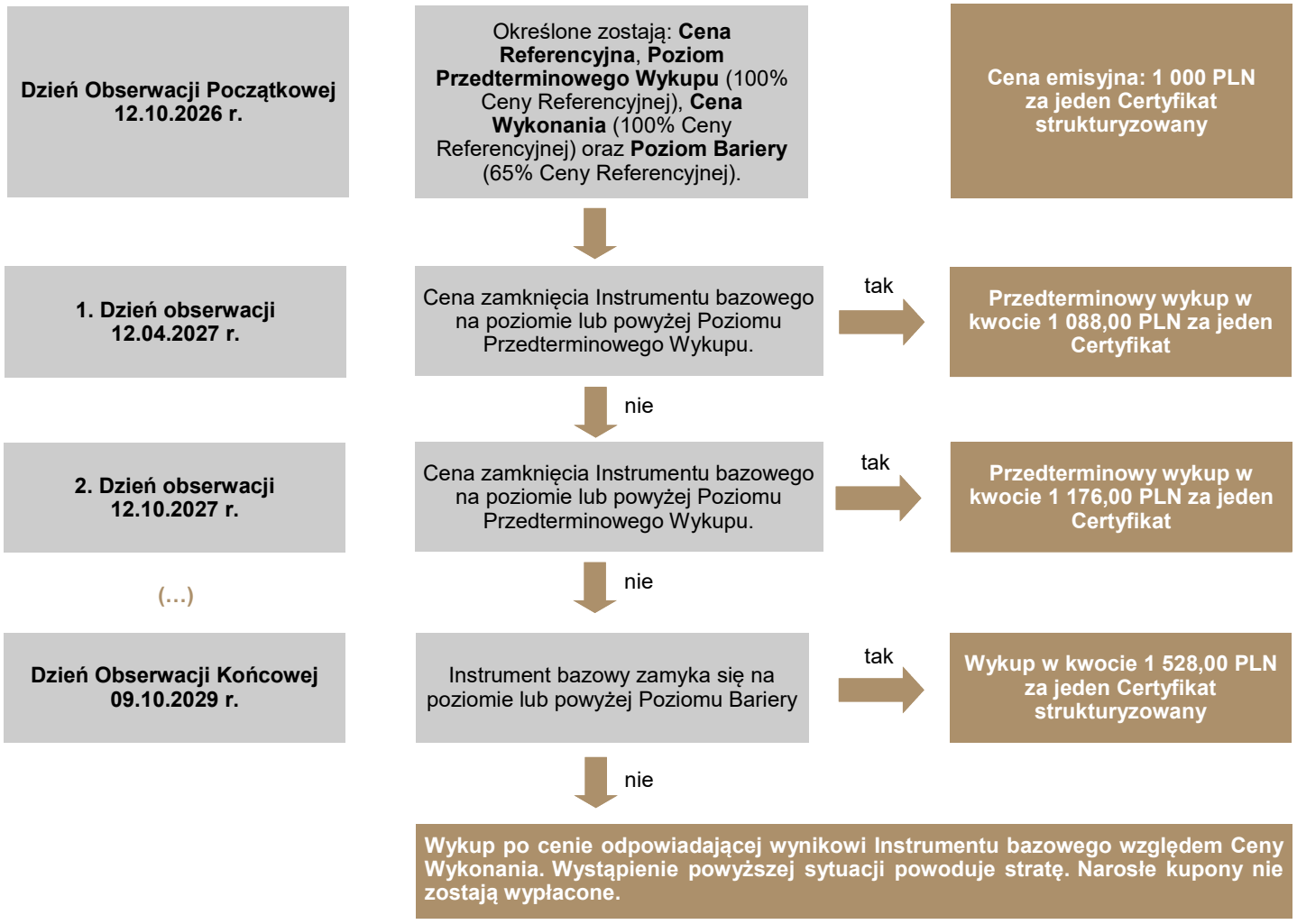
*Dane na dzień 30.09.2026 (Goldman Sachs Research)*

## Historyczne zachowanie kursu akcji American Airlines




*Źródło: opracowanie własne na podstawie danych serwisu Stooq.pl (30.09.2026)*

## 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 USD, Poziom Przedterminowego Wykupu 100 USD, zaś Poziom Bariery 65 USD 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 | 65 | 1. Dzień Przedterminowego Wykupu | 1 088,00 PLN |
| 4 | 105 | 100 | 65 | 4. Dzień Przedterminowego Wykupu | 1 352,00 PLN |
| Końcowy | 101 | 100 | 65 | Dzień Ostatecznej Płatności | 1 528,00 PLN |
| Końcowy | 66 | 100 | 65 | Dzień Ostatecznej Płatności | 1 528,00 PLN |
| Końcowy | 60 | 100 | 65 | Dzień Ostatecznej Płatności | 600,00 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 issuance of Securities with Single Underlying and Multi Underlying (without capital protection), 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 o Certyfikatach strukturyzowanych oraz ofercie publicznej Certyfikatów strukturyzowanych w Polsce. Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego w Luksemburgu (Commission de Surveillance du Secteur Financier) (CSSF) w dniu 27 maja 2026 roku oraz paszportowany do Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 28 maja 2026 roku. W związku z ofertą prowadzoną na terenie Rzeczpospolitej Polskiej, Emitent udostępni Prospekt na swojej stronie internetowej (www.onemarkets.pl) - 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, wpisany 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.