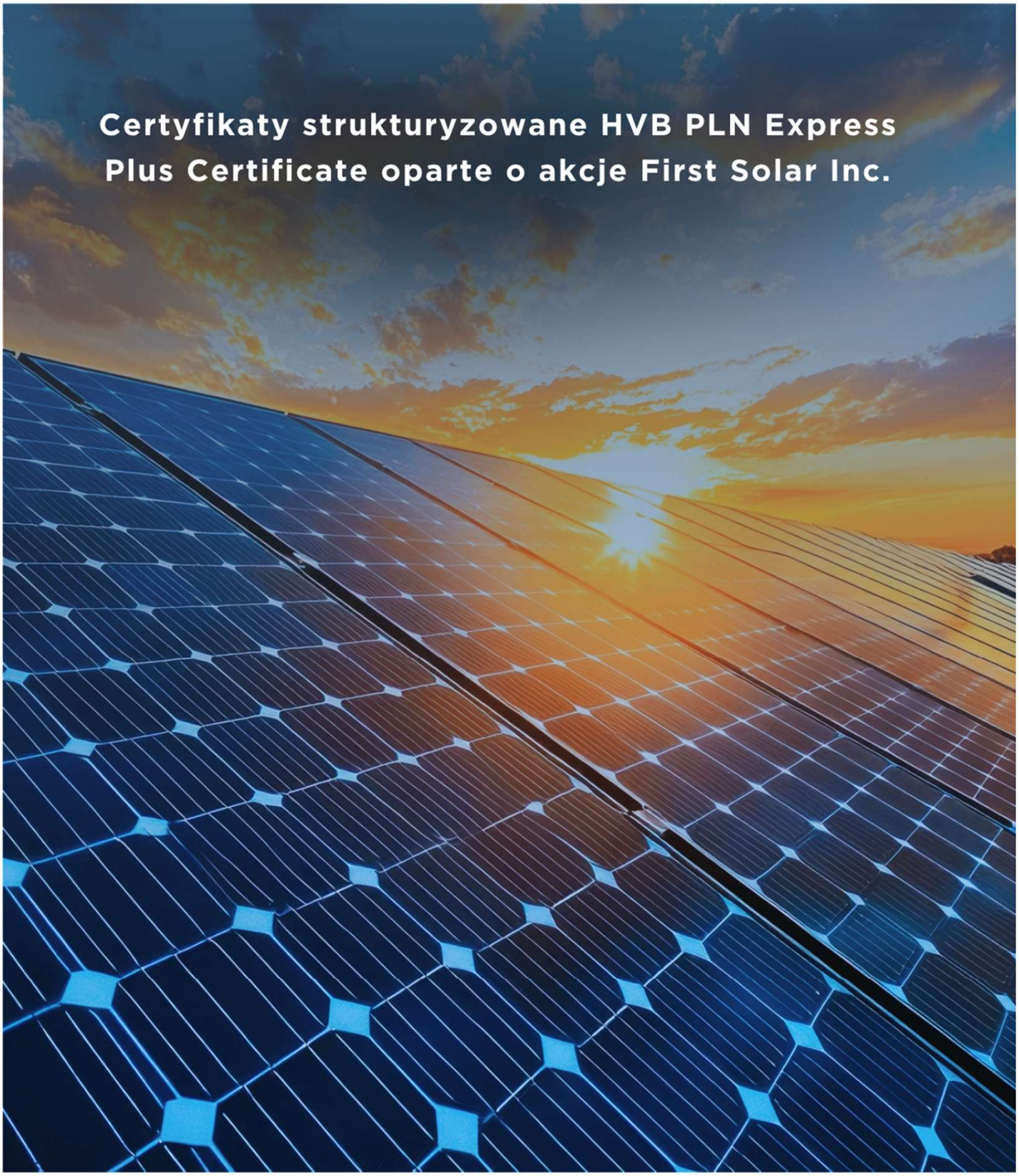
Xelion
DOM INWESTYCYJNY

29 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 First Solar Inc.** emitowany przez UniCredit Bank GmbH w Niemczech (dalej „**Certyfikat strukturyzowany**")

Okres przyjmowania zapisów: od **29 października 2026 r.** do **6 listopada 2026 r.** (do g. **18:00** z możliwością wcześniejszego zakończenia)

Podstawowe parametry produktu i definicje

Instrument bazowy	First Solar Inc.
ISIN (Certyfikat strukturyzowany)	DE000UN990E4
Waluta	PLN
Emitent	UniCredit Bank GmbH
Wartość kuponu warunkowego	8,60% półrocznie (maksymalnie 17,20% 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% 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	09.11.2026 r. - dzień, w którym zostanie ustalona Cena Referencyjna Instrumentu bazowego, stanowiąca podstawę wyznaczenia Ceny Wykonania, Poziomu Przedterminowego Wykupu oraz Poziomu Bariery
Dzień Emisji	16.11.2026 r.
Dzień Obserwacji Końcowej	09.11.2029 r. - dzień, w którym zostanie ustalona Cena Referencyjna Instrumentu bazowego determinująca formę wykupu Certyfikatu strukturyzowanego
Dzień Ostatecznej Płatności	16.11.2029 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 First Solar 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.

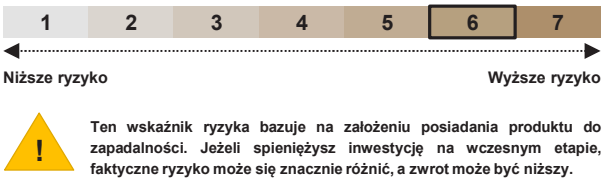
Jeżeli Cena Referencyjna instrumentu bazowego jest wyższa lub równa Poziomowi Przedterminowego Wykupu w jednym z dni obserwacji, następuje Przedterminowy Wykup zgodnie z ustalonym dodatnim wynikiem. W innym przypadku inwestycja trwa do następnego dnia obserwacji. W przypadku braku wystąpienia Przedterminowego 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 **1 086,00 PLN do 1 516,00 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 1 516,00 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



Ten wskaźnik ryzyka bazuje na założeniu posiadania produktu do zapadalności. Jeżeli spieniężysz inwestycję na wczesnym etapie, faktyczne ryzyko może się znacznie różnić, a zwrot może być niższy.

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

First Solar to największy producent modułów fotowoltaicznych w USA i jedyny duży producent na świecie, który nie wykorzystuje krzemu. Spółka działa od 1999 r., od 2006 r. jest notowana na Nasdaq i sprzedała już ponad 100 GW modułów. Produkuje w Ohio, Alabamie i Luizjanie oraz w Azji, a niezależność od chińskiego łańcucha dostaw czyni ją naturalnym dostawcą dla amerykańskich farm słonecznych. Portfel zamówień wynosi 45,1 GW (ok. 13,6 mld USD), a krajowe moce są wyprzedane do końca 2028 r.

Najnowsze wyniki, za II kwartał 2026 r., były solidne: zysk netto wzrósł o 24% r/r do 423 mln USD, marża brutto do 57% z 46% rok wcześniej, a spółka ma 1,7 mld USD gotówki netto przy praktycznie zerowym zadłużeniu. Wynikom sprzyja amerykańska ulga produkcyjna 45X, warta ok. 0,17 USD za każdy wat wyprodukowany w USA. Wprowadzono ją w 2022 r. ustawą Inflation ReductionAct, aby przenieść produkcję komponentów dla czystej energii do Stanów Zjednoczonych, dlatego przysługuje wyłącznie za produkty wytworzone i sprzedane w USA..

Dodatkowym impulsem są nowe cła: od 4 grudnia 2026 r. import modułów krzemowych obejmie 15% cło i minimalna cena 0,38 USD/W, co podniesie ceny konkurencji, a nie First Solar. Najbliższym sprawdzianem będą wyniki za III kwartał, publikowane 29 października 2026 r.

Po spadku o ok. 47% od czerwcowego szczytu spółka jest wyceniana na ok. 9-krotność prognozowanych zysków, najniżej wśród rentownych spółek sektora, a średnia cena docelowa 36 analityków jest o ok. 63% wyższa od kursu. Kurs bywa zmienny, dlatego produkt z barierą ochronną pozwala skorzystać z tego potencjału przy ograniczonym ryzyku.

Podstawowe dane o spółce

Rodzaj	Wartość (mld USD)
Przychód (za 12 M)	5,22
Zysk operacyjny (za 12 M)	1,60
Kapitalizacja rynkowa	18,1

Kapitalizacja rynkowa na dzień 27.10.2026 (Goldman Sachs Research)

Historyczne stopy zwrotu First Solar na tle konkurencji

Spółka	3M	12M	36M	60M
First Solar	**-17,1%**	**-30,3%**	**11,2%**	**54,4%**
JinkoSolar	-44,8%	-62,1%	-69,0%	-84,7%
Canadian	-33,7%	-41,0%	-56,2%	-76,8%
Trina	-13,8%	-37,5%	-60,8%	-83,7%

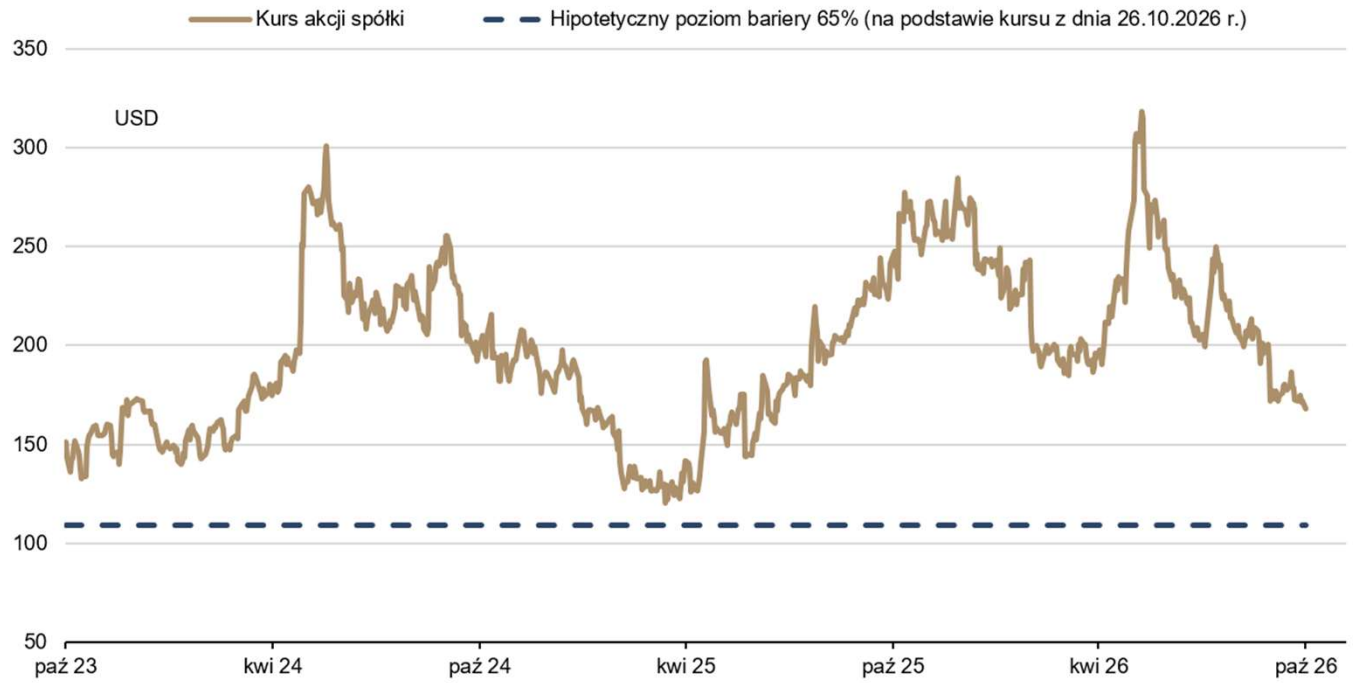
Opracowanie własne na podstawie stooq.pl (Trina Solar notowana w CNY) Wyniki na dzień 27.10.09.2026

Wybrane parametry oraz wskaźniki

	2025	2026E	2027E	2028E
Wzrost przychodów	**24,1%**	**-2,0%**	**14,1%**	**14,9%**
Marża brutto	40,6%	50,4%	54,5%	55,4%
P/E	13,2x	9,1x	7,1x	6,0x
EPS	14,21	18,46	23,78	28,08

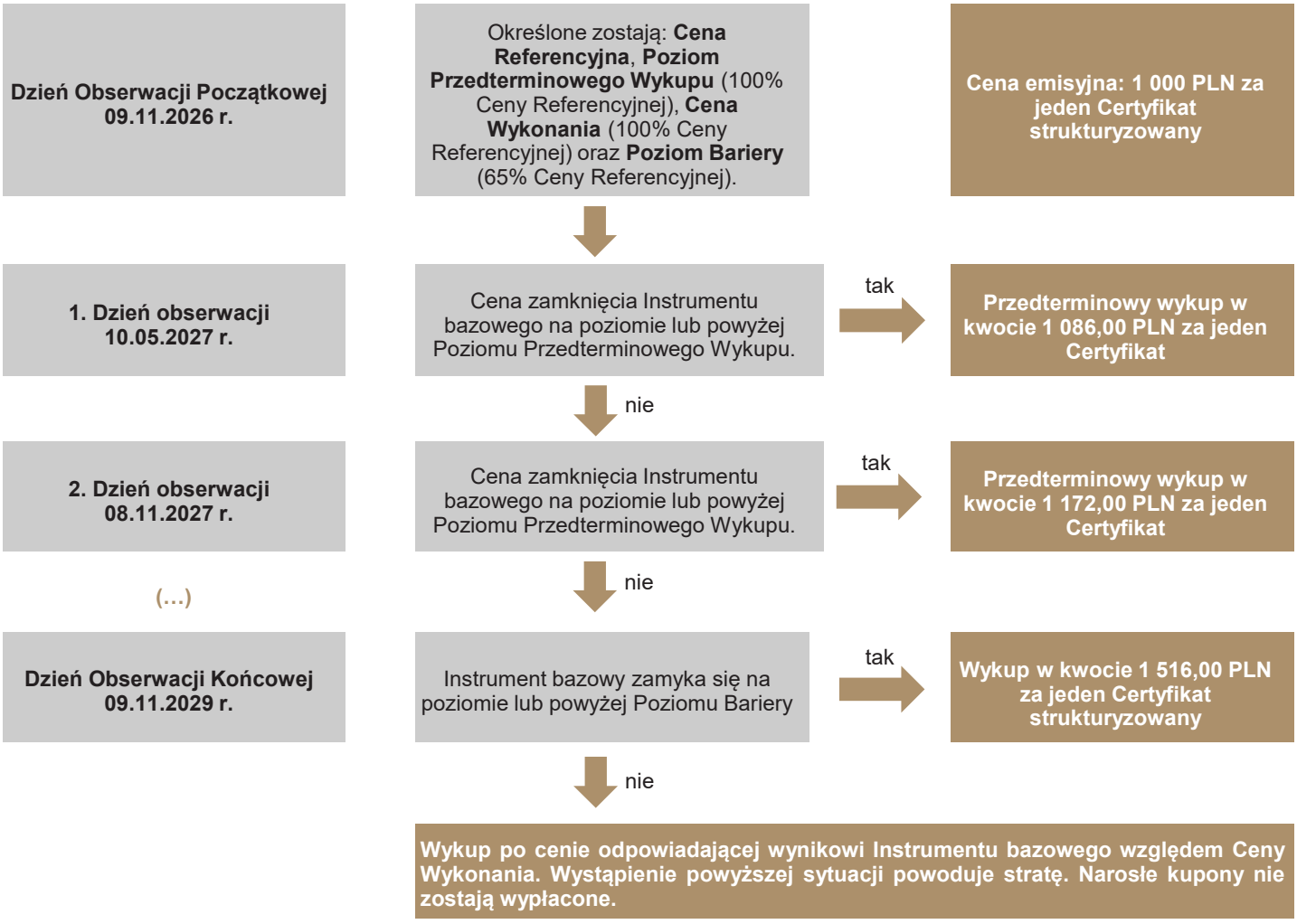
Dane na dzień 27.10.2026 (Goldman Sachs Research)

Historyczne zachowanie kursu akcji First Solar Inc.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych serwisu Stooq.pl (27.10.2026)

Sposób działania



Możliwe scenariusze

Poniższe przykłady ilustrują jaki wyniki może być uzyskany na Certyfikat strukturyzowany (o wartości nominalnej 1 000 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	1 086,00 PLN
4	105	100	65	4. Dzień Przedterminowego Wykupu	1 344,00 PLN
Końcowy	101	100	65	Dzień Ostatecznej Płatności	1 516,00 PLN
Końcowy	66	100	65	Dzień Ostatecznej Płatności	1 516,00 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.