Xelion
DOM INWESTYCYJNY

19 listopada
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 Siemens Energy AG** emitowany przez Goldman Sachs International z siedzibą w Wielkiej Brytanii (dalej „**Certyfikat strukturyzowany**")

Okres przyjmowania zapisów: od **19 listopada 2026 r.** do **27 listopada 2026 r.** (do g. **18:00** z możliwością wcześniejszego zakończenia)

Podstawowe parametry produktu i definicje

Instrument bazowy	Siemens Energy AG
ISIN (Certyfikat strukturyzowany)	XS2318392599
Waluta	PLN
Emitent	Goldman Sachs International
Wartość kuponu warunkowego	8,70% półrocznie (maksymalnie 17,40% 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	0,013520% 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	30.11.2026 r. - dzień, w którym zostanie ustalona Cena Referencyjna Instrumentu bazowego, stanowiąca podstawę wyznaczenia Ceny Wykonania, Poziomu Przedterminowego Wykupu oraz Poziomu Bariery
Dzień Emisji	07.12.2026 r.
Dzień Obserwacji Końcowej	30.11.2029 r. - dzień, w którym zostanie ustalona Cena Referencyjna Instrumentu bazowego determinująca formę wykupu Certyfikatu strukturyzowanego
Dzień Ostatecznej Płatności	07.12.2029 r.
Cena Referencyjna	Cena zamknięcia Instrumentu bazowego w odpowiedniej dacie
Poziom Przedterminowego Wykupu	100% Ceny Referencyjnej w Dniu Obserwacji Początkowej
Poziom Bariery	60% 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 Siemens Energy AG – na niemieckiej giełdzie (XETR), która następnie wykorzystywana jest do obliczenia Poziomu Przedterminowego Wykupu (100% Ceny Referencyjnej), Poziomu Bariery (60% 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 wyższa 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 **1 087,00 PLN do 1 522,00 PLN na Certyfikat strukturyzowany** w zależności od długości inwestycji.
- W Dniu obserwacji Końcowej **Poziom Bariery chroni przed spadkiem indeksu bazowego do 60%**. W przypadku, gdy na przestrzeni najbliższych 3 lat cena Instrumentu bazowego spadnie, w Dniu Ostatecznej Płatności Poziom Bariery zapewnia Kwotę Wykupu w wysokości 1 522,00 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.

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.

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

Siemens Energy to niemiecki producent turbin gazowych, transformatorów i infrastruktury sieci przesyłowych oraz turbin wiatrowych. Spółka szacuje, że jej technologie odpowiadają za ok. jedną szóstą prądu wytwarzanego na świecie. Samodzielnie działa od września 2020 r., kiedy Siemens wydzielił swój biznes energetyczny i wprowadził go na giełdę we Frankfurcie. Zatrudnia ok. 108 tys. osób w ponad 90 krajach. Portfel zamówień wynosi rekordowe 164 mld EUR, czyli ok. 3,7-krotność rocznych przychodów, a spółka ma już zakontraktowane ok. 85% sprzedaży planowanej na rok 2027.

Najnowsze wyniki, za rok obrotowy 2026 zakończony 30 września, były rekordowe: spółka zamknęła go sprzedażą 44,2 mld EUR (+15,5% w ujęciu porównywalnym), przy marży przed pozycjami jednorazowymi 12,4% wobec 6,0% rok wcześniej, i zarobiła na czysto 4,1 mld EUR, o 145% więcej r/r. Gotówka netto to ok. 8 mld EUR, a dział wiatrowy przestał ciążyć wynikom (8 mln EUR zysku wobec 1,4 mld EUR straty rok wcześniej). Za rekordami stoi światowy głód energii elektrycznej, czyli elektryfikacja i centra danych AI: klienci z USA zamówili sprzęt za 27,7 mld EUR, o 71% więcej niż rok wcześniej. Zarazem spółka wiąże bezpośrednio z centrami danych tylko ok. 15 mld EUR portfela (ok. 9%), więc popyt nie opiera się na jednym trendzie.

Dodatkowym impulsem są nowe cele: na rok 2027 zarząd zapowiada wzrost przychodów o 14–16%, marżę 14–16% i ok. 5 mld EUR zysku netto, a na rok 2030 marżę 20–22%. Do akcjonariuszy ma trafić dywidenda 2,30 EUR na akcję (rok wcześniej 0,70 EUR) oraz dodatkowy skup akcji o wartości do 9 mld EUR do końca roku obrotowego 2030. Najbliższym sprawdzianem będą wyniki za I kwartał roku obrotowego 2027, publikowane 11 lutego 2027 r.

Od kwietniowego rekordu (191,66 EUR) kurs spadł o ponad 31%, do 131,28 EUR, co oznacza ok. 22-krotność zysku netto zapowiadanego na rok 2027. 28 analityków wycenia akcje średnio na ok. 192 EUR, czyli ok. 46% powyżej kursu. Kurs bywa zmienny, dlatego produkt z barierą ochronną pozwala skorzystać z tego potencjału przy ograniczonym ryzyku.

Podstawowe dane o spółce

Rodzaj	Wartość (mld EUR)
Przychód (za 12 M)	44,24
Zysk operacyjny (za 12 M)	5,19
Kapitalizacja rynkowa	107,1

Kapitalizacja rynkowa na dzień 17.11.2026 (Goldman Sachs Research)
Dane na dzień 30.09.2026 – koniec roku obrotowego.

Historyczne stopy zwrotu Siemens Energy AG na tle konkurencji

Spółka	3M	12M	36M	60M
Siemens	**-20,77%**	**+13,37%**	**+1093%**	**+428,4%**
Hitachi	-11,60%	-3,30%	+152,6%	+258,7%
Schneider	-21,77%	+5,64%	+54,43%	+69,53%
Mitsubishi	-33,09%	-30,83%	+254,3%	+1001%

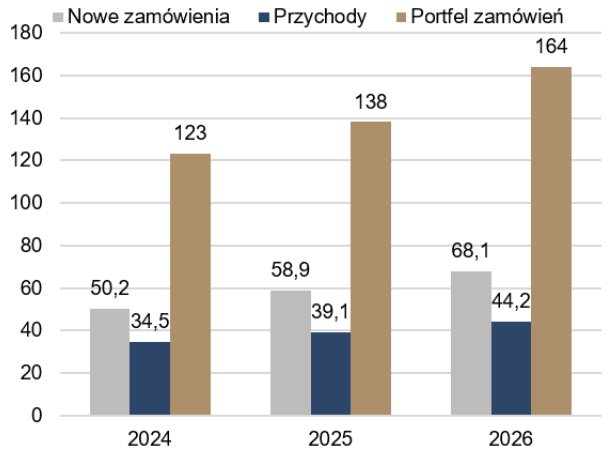
Opracowanie własne na podstawie stooq.pl
Wyniki na dzień 17.11.2026 r.

Wybrane parametry oraz wskaźniki

	9/2025	9/2026	9/2027E	9/2028E
Wzrost przychodów	13,4%	13,2%	15,3%	13,3%
P/E	41,7x	31,7x	19,4x	13,7x
EV/Sales	1,4x	2,6x	1,9x	1,6x
EPS	1,62	4,54	6,66	9,42

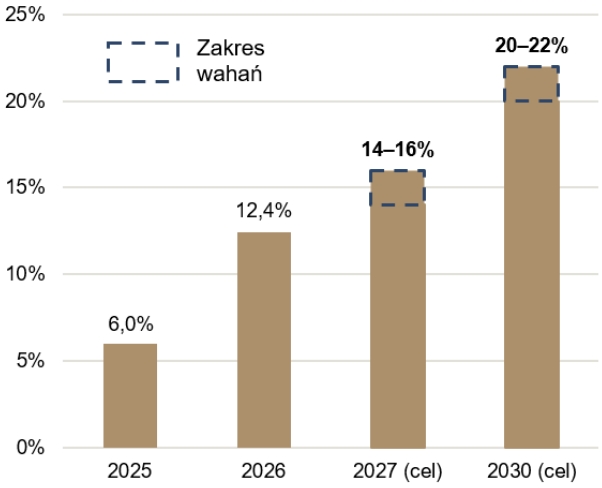
Dane na dzień 17.11.2026 (Goldman Sachs Research)

Nowe zamówienia, przychody i portfel zamówień (2024-2026) w mld EUR).



Źródło: opracowanie własne na podstawie komunikatów spółki (17.11.2026 r.)

Marża operacyjna: obecna oraz docelowa



Źródło: opracowanie własne na podstawie komunikatów spółki (17.11.2026 r.)

Sposób działania

Dzień Obserwacji Początkowej 30.11.2026 r.

Określone zostają: **Cena Referencyjna**, **Poziom Przedterminowego Wykupu** (100% Ceny Referencyjnej), **Cena Wykonania** (100% Ceny Referencyjnej) oraz **Poziom Bariery** (60% Ceny Referencyjnej).

Cena emisyjna: 1 000 PLN za jeden Certyfikat strukturyzowany

1. Dzień obserwacji 31.05.2027 r.

Cena zamknięcia Instrumentu bazowego na poziomie lub powyżej Poziomu Przedterminowego Wykupu.

tak → **Przedterminowy wykup w kwocie 1 087,00 PLN za jeden Certyfikat**

nie

2. Dzień obserwacji 30.11.2027 r.

Cena zamknięcia Instrumentu bazowego na poziomie lub powyżej Poziomu Przedterminowego Wykupu.

tak → **Przedterminowy wykup w kwocie 1 174,00 PLN za jeden Certyfikat**

nie

(...)

Dzień Obserwacji Końcowej 30.11.2029 r.

Instrument bazowy zamyka się na poziomie lub powyżej Poziomu Bariery

tak → **Wykup w kwocie 1 522,00 PLN za jeden Certyfikat strukturyzowany**

nie

Wykup po cenie odpowiadającej wynikowi Instrumentu bazowego względem Ceny Wykonania. Wystąpienie powyższej sytuacji powoduje stratę. Narosłe kupony nie zostają wypłacone.

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 EUR, Poziom Przedterminowego Wykupu 100 EUR, zaś Poziom Bariery 60 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	60	1. Dzień Przedterminowego Wykupu	1 087,00 PLN
4	105	100	60	4. Dzień Przedterminowego Wykupu	1 348,00 PLN
Końcowy	101	100	60	Dzień Ostatecznej Płatności	1 522,00 PLN
Końcowy	61	100	60	Dzień Ostatecznej Płatności	1 522,00 PLN
Końcowy	55	100	60	Dzień Ostatecznej Płatności	550,00 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.