

## Cel

Niniejszy dokument zawiera kluczowe informacje o tym produkcie. Nie jest to materiał marketingowy. Udzielenie tych informacji jest wymagane przez rozporządzenie w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych („PRIIP”), aby pomóc w zrozumieniu kluczowych cech tego produktu oraz ryzyka, kosztów, potencjalnych zysków i strat z nim związanych, a także ułatwić porównanie go z innymi produktami objętymi PRIIP.

## Produkt

Nazwa produktu	5-letnia Obligacja strukturyzowana typu autocall powiązana z wynikami indeksu WisdomTree WTI Crude Oil ETF w PLN
Identyfikatory produktu	ISIN: XS3398585276   Numer serii: EU2120
Nazwa twórcy PRIIP	Morgan Stanley & Co. International plc ( <a href="https://sp.morganstanley.com/EU/">https://sp.morganstanley.com/EU/</a> )
Numer telefonu	+44-20-7677-6140
Właściwy organ twórcy PRIIP	Morgan Stanley & Co. International plc nie ma siedziby w Unii Europejskiej (UE) ani nie jest nadzorowany przez właściwy organ UE. Jest autoryzowany przez organ nadzoru ostrożnościowego w Wielkiej Brytanii i regulowany przez organ nadzoru finansowego w Wielkiej Brytanii i organ nadzoru ostrożnościowego w Wielkiej Brytanii
Data i czas sporządzenia dokumentu zawierającego kluczowe informacje	25.06.2026 17:05 czasu lokalnego w Warszawie

Zamierzasz kupić produkt, który jest skomplikowany i może być trudny do zrozumienia.

## 1. Co to za produkt?

Rodzaj	Powiązane z akcjami papiery wartościowe regulowane przepisami prawa angielskiego / Zwrot zależy od wyników instrumentu bazowego / Brak ochrony kapitału przed ryzykiem rynkowym
Okres	Produkt jest instrumentem terminowym i zostanie zamknięty 11 sierpnia 2031, z zastrzeżeniem wcześniejszego wykupu.
Cele	Produkt ma na celu zapewnienie zwrotu z inwestycji w formie wypłaty pieniężnej w dacie zamknięcia produktu. Harmonogram i kwota tych płatności będą zależeć od wyniku instrumentu bazowego. (Pogrubiłone wyrażenia występujące w tej części dokumentu opisane są bardziej szczegółowo w tabeli zamieszczonej poniżej)

Wypłata w dniu wykupu nie przekroczy 168,50 PLN. Jeśli w dniu wykupu ostateczna cena referencyjna instrumentu bazowego spadnie poniżej początkowej ceny referencyjnej 60,00%, produkt może przynieść zwrot mniejszy niż wartość nominalna produktu, a nawet przynieść zerowy zwrot.

Wcześniejsze umorzenie po automatycznym przedterminowym wykupie (autocall): Produkt zostanie zamknięty przed datą wykupu, jeśli w dowolnej dacie obserwacji autocall cena referencyjna będzie na poziomie lub powyżej ceny bariery autocall. W jakimkolwiek przypadku takiego wcześniejszego wykupu otrzymają Państwo w bezpośrednio następującej dacie płatności autocall wypłatę pieniężną równą odpowiedniej płatności autocall. Odpowiednie daty i płatności autocall pokazane są w poniższej tabeli.

Daty obserwacji autocall	Daty płatności autocall	Płatności autocall
3 lutego 2027	10 lutego 2027	106,85 PLN
3 sierpnia 2027	10 sierpnia 2027	113,70 PLN
3 lutego 2028	10 lutego 2028	120,55 PLN
3 sierpnia 2028	10 sierpnia 2028	127,40 PLN
5 lutego 2029	12 lutego 2029	134,25 PLN
3 sierpnia 2029	10 sierpnia 2029	141,10 PLN
4 lutego 2030	11 lutego 2030	147,95 PLN
5 sierpnia 2030	12 sierpnia 2030	154,80 PLN
3 lutego 2031	10 lutego 2031	161,65 PLN

Wykup w dacie wykupu: Jeśli produkt nie został zamknięty przed terminem, w dacie wykupu otrzymają Państwo:

- jeśli ostateczna cena referencyjna będzie na poziomie lub powyżej 60,00% początkowej ceny referencyjnej, wypłatę pieniężną równą 168,50 PLN; lub
- jeśli ostateczna cena referencyjna będzie poniżej 60,00% początkowej ceny referencyjnej, wypłatę pieniężną bezpośrednio powiązaną z wynikiem instrumentu bazowego. Wypłata pieniężna będzie równa (i) wartości nominalnej produktu pomnożone przez (ii) (A) ostateczną cenę referencyjną podzielone przez (B) początkową cenę referencyjną.

Zgodnie z warunkami produktu niektóre daty określone powyżej i poniżej zostaną skorygowane, jeśli dana data nie jest ani dniem roboczym, ani dniem handlowym (w zależności od przypadku). Wszelkie korekty mogą mieć wpływ na otrzymany przez Państwa ewentualny zwrot z inwestycji.

Warunki produktu przewidują również, że w przypadku wystąpienia pewnych nadzwyczajnych zdarzeń (1) może nastąpić modyfikacja produktu i/lub (2) emitent może przedterminowo zakończyć produkt. Zdarzenia te są określone w warunkach produktu i zasadniczo odnoszą się do instrumentu bazowego, produktu i emitenta. Istnieje prawdopodobieństwo, że ewentualny zwrot z inwestycji, który otrzymają Państwo w przypadku takiego przedterminowego zakończenia, będzie się różnił od scenariuszy opisanych powyżej i może być mniejszy niż zainwestowana kwota.

Nie mają Państwo prawa do dystrybucji z tytułu instrumentu bazowego ani do innych uprawnień wynikających z instrumentu bazowego (np. prawa głosu).

Instrument bazowy	Udziały w WTI CRUDE OIL (ISIN: GB00B15KXV33; Bloomberg: CRUD LN Equity)	Początkowa cena referencyjna	Cena referencyjna w początkowej dacie wyceny
Klasa aktywów	Akcje/udziały	Cena referencyjna	Cena zamknięcia instrumentu bazowego zgodnie ze źródłem referencyjnym
Wartość nominalna produktu	100,00 PLN	Źródło referencyjne	London Stock Exchange
Cena emisyjna	100,00% wartości nominalnej produktu	Ostateczna cena referencyjna	Cena referencyjna w ostatecznej dacie wyceny
Waluta produktu	polski złoty (PLN)	Początkowa data wyceny	3 sierpnia 2026
Waluta instrumentu bazowego	Dolar amerykański (USD)	Ostateczna data wyceny	4 sierpnia 2031

<b>Okres subskrypcji</b>	1 lipca 2026 (włącznie) do 31 lipca 2026 (włącznie)	<b>Data / termin zapadalności</b>	11 sierpnia 2031
<b>Data emisji</b>	10 sierpnia 2026	<b>Cena bariery autocall</b>	100,00% początkowej ceny referencyjnej

## Docelowy inwestor indywidualny

Produkt ma być oferowany inwestorom indywidualnym, którzy spełniają wszystkie poniższe kryteria:

- mają podstawową wiedzę lub doświadczenie w inwestowaniu w podobne produkty i potrafią zrozumieć produkt oraz związane z nim potencjalne ryzyka i korzyści samodzielnie albo z pomocą profesjonalnego doradcy;
- dążą do powiększenia kapitału, spodziewają się zmian wyników instrumentu bazowego generujących dodatni zwrot z inwestycji. Przyjmują oni średni horyzont inwestycyjny i rozumieją, że produkt może zostać zakończony przed terminem;
- są w stanie ponieść całkowitą stratę swojej początkowej inwestycji, zgodnie z profilem wykupu produktu w terminie zapadalności (ryzyko rynkowe);
- akceptują ryzyko, że emitent może nie uiścić płatności lub nie spełnić swoich zobowiązań związanych z produktem, niezależnie od profilu wykupu produktu (ryzyko kredytowe);
- są skłonni zaakceptować poziom ryzyka w wysokości 6 na 7 w celu osiągnięcia potencjalnych zysków, co odzwierciedla drugi co do wysokości poziom ryzyka (jak wynika z niższego zbiorczego wskaźnika ryzyka, który uwzględnia zarówno ryzyko rynkowe, jak i ryzyko kredytowe).

## 2. Jakie są ryzyka i możliwe korzyści?

### Wskaźnik ryzyka



**Wskaźnik ryzyka uwzględnia założenie, że będziesz utrzymywać produkt do 11 sierpnia 2031 r. Jeżeli spieniężysz inwestycję na wczesnym etapie, faktyczne ryzyko może się znacznie różnić, a zwrot może być niższy. Być może nie będziesz w stanie sprzedać produktu łatwo lub być może będziesz musiał sprzedać produkt po cenie, która znacznie wpłynie na uzyskany zwrot.**

Ogólny wskaźnik ryzyka stanowi wskazówkę co do poziomu ryzyka tego produktu w porównaniu z innymi produktami. Pokazuje on, jakie jest prawdopodobieństwo straty pieniędzy na produkcie z powodu zmian rynkowych lub wskutek tego, że nie będziemy mieli możliwości wypłacenia ci pieniędzy. Sklasyfikowaliśmy ten produkt jako 6 na 7, co stanowi drugą najwyższą klasę ryzyka. Oznacza to, że potencjalne straty wskutek przyszłych wyników oceniane są jako duże, a złe warunki rynkowe najprawdopodobniej nie wpłyną na naszą zdolność do wypłacenia Ci pieniędzy.

Inflacja obniża wartość nabywczą gotówki w czasie, co może spowodować spadek wartości realnej każdego zwróconego kapitału.

Ten produkt nie uwzględnia żadnej ochrony przed przyszłymi wynikami na rynku, więc mogą Państwo stracić część lub całość swojej inwestycji.

W przypadku niemożliwości wypłacenia Państwu przez nas należnej kwoty mogą Państwo stracić całość swojej inwestycji.

Szczegółowe informacje na temat wszystkich rodzajów ryzyka związanych z produktem znajdują się w sekcjach dotyczących ryzyka w prospekcie emisyjnym i przynależnych załącznikach, jak określono w części „7. Inne istotne informacje” poniżej.

### Scenariusze dotyczące wyników

Ostateczna wartość inwestycji w ten produkt zależy od przyszłych wyników rynku. Przyszła sytuacja rynkowa jest niepewna i nie można dokładnie przewidzieć, jak się rozwinie.

Przedstawione scenariusze są ilustracjami opartymi na wynikach z przeszłości i na pewnych założeniach. W przyszłości sytuacja na rynkach może kształtować się w zgoła odmienny sposób.

<b>Zalecany okres utrzymywania:</b>		<b>Do dnia, gdy produkt zostanie wykupiony, lub do dnia zapadalności</b>	
		Może to być inne w każdym scenariuszu i jest wskazane w tabeli	
<b>Przykładowa inwestycja:</b>		100 000 PLN	
<b>Scenariusze</b>		<b>W przypadku wyjścia po 1 roku</b>	<b>W przypadku wyjścia z produktu w momencie wykupu lub zapadalności</b>
<b>Minimum</b>	<b>Nie ma minimalnego gwarantowanego zwrotu. Oszczędzający może stracić część lub całość swojej inwestycji.</b>		
<b>Warunki skrajne</b>	<b>Końcowa wartość inwestycji po odliczeniu kosztów</b>	24 772 PLN	8 235 PLN
(termin zapadalności produktu przypada po 5 latach)	Średni zwrot w każdym roku	-75,23%	-39,29%
<b>Niekorzystny</b>	<b>Końcowa wartość inwestycji po odliczeniu kosztów</b>	80 002 PLN	39 663 PLN
(termin zapadalności produktu przypada po 5 latach)	Średni zwrot w każdym roku	-20,00%	-16,88%
<b>Umiarkowany</b>	<b>Końcowa wartość inwestycji po odliczeniu kosztów</b>		106 850 PLN
(termin zapadalności produktu przypada po 6 miesiącach)	Procentowy zwrot (nie w skali rocznej)		6,85%
<b>Korzystny</b>	<b>Końcowa wartość inwestycji po odliczeniu kosztów</b>	109 047 PLN	141 100 PLN
(termin zapadalności produktu przypada po 3 latach)	Średni zwrot w każdym roku	9,05%	12,16%

Scenariusze korzystne, umiarkowane, niekorzystne oraz warunków skrajnych przedstawiają możliwe wyniki, które zostały obliczone na podstawie symulacji z wykorzystaniem przeszłych wyników instrumentu bazowego przez okres do 5 lat. W przypadku wcześniejszego wykupu przyjęto, że nie nastąpiła reinwestycja. Scenariusz warunków skrajnych pokazuje, ile pieniędzy możesz odzyskać w ekstremalnych warunkach rynkowych. Tego produktu nie można łatwo spieniężyć. W przypadku wyjścia z inwestycji wcześniej niż w zalecanym okresie utrzymywania możesz być zmuszony do poniesienia dodatkowych kosztów.

Przedstawione dane liczbowe obejmują wszystkie koszty samego produktu, ale mogą nie obejmować wszystkich kosztów, które płacisz swojemu doradcy lub dystrybutorowi. W danych liczbowych nie uwzględniono twojej osobistej sytuacji podatkowej, która również może mieć wpływ na wielkość zwrotu.

## 3. Co się stanie, jeśli Morgan Stanley & Co. International plc nie ma możliwości wypłaty?

Są Państwo narażeni na ryzyko, że emitent może nie być w stanie wywiązać się ze swoich obowiązków związanych z produktem, np. w przypadku bankructwa lub wydania decyzji administracyjnej o restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji. Może mieć to istotny negatywny wpływ na wartość produktu i może prowadzić do utraty całości lub części Państwa inwestycji w produkt. Produkt nie jest objęty żadnym systemem ochrony depozytów.

## 4. Jakie są koszty?

Osoba doradzająca ci w zakresie produktu lub sprzedająca ci ten produkt może nałożyć na ciebie inne koszty. W takim przypadku osoba ta przekaze ci informacje na temat tych kosztów i pokaże, jaki wpływ będą miały na twoją inwestycję.

### Koszty w czasie

W tabelach podano kwoty, które są pobierane z inwestycji na pokrycie różnych rodzajów kosztów. Kwoty te zależą od kwoty inwestycji, okresu utrzymywania produktu oraz wyników osiągniętych przez produkt. Przedstawione kwoty są ilustracjami opartymi na przykładowej kwocie inwestycji i różnych okresach inwestycji.

Czas trwania tego produktu jest niepewny, ponieważ może on wygasnąć w różnym czasie w zależności od rozwoju sytuacji na rynku. Kwoty przedstawione w niniejszym dokumencie uwzględniają dwa różne scenariusze (przedterminowy wykup i osiągnięcie terminu zapadalności). W przypadku podjęcia decyzji o wyjściu z programu przed zapadalnością produktu oprócz podanych tu kwot mogą mieć zastosowanie koszty wyjścia.

Założyliśmy, że:

- zainwestowano 100 000 PLN
- wyniki produktu są zgodne z każdym przedstawionym okresem utrzymywania.

	Jeżeli produkt zostaje wykupiony w pierwszym możliwym terminie, 10 lutego 2027	Jeżeli produkt osiąga termin zapadalności
<b>Łączne koszty</b>	5 124 PLN	5 124 PLN
<b>Wpływ kosztów w skali roku*</b>	5,77%	1,17% każdego roku

\*Ilustruje to, w jaki sposób koszty zmniejszają Twój zwrot każdego roku w okresie utrzymywania. Na przykład pokazuje to, że w przypadku wyjścia z inwestycji w terminie zapadalności prognozowana średnia roczna stopa zwrotu wynosi 12,17% przed uwzględnieniem kosztów i 10,99% po uwzględnieniu kosztów.

Możemy podzielić się częścią kosztów z osobą sprzedającą ci produkt, aby pokryć koszty usług, które świadczy ona na Twoją rzecz. Osoba ta poinformuje cię o kwocie.

### Struktura kosztów

	Koszty jednorazowe przy wejściu lub wyjściu	W przypadku wyjścia po 1 roku
<b>Koszty wejścia</b>	5,12% kwoty, którą wpłacasz, wchodząc w tę inwestycję. Koszty te są już zawarte w cenie, którą płacisz.	5 124 PLN
<b>Koszty wyjścia</b>	0,50% twojej inwestycji, zanim zostanie ci wypłacona. Koszty te są już zawarte w cenie, którą płacisz, i ponoszone są tylko w przypadku wyjścia przed terminem. Jeśli dojdzie do przedterminowego wykupu lub jeśli utrzymasz produkt do terminu zapadalności, nie zostaną poniesione żadne koszty wyjścia.	500 PLN
<b>Koszty bieżące ponoszone każdego roku</b>		
<b>Oplaty za zarządzanie i inne koszty administracyjne lub operacyjne</b>	0,00% Państwa inwestycji na rok. Jest to szacunkowa wartość rzeczywistych kosztów.	0 PLN

## 5. Ile czasu powinienem posiadać produkt i czy mogę wcześniej wypłacić pieniądze?

### Zalecany okres utrzymywania: 5 lat

Produkt ma zapewnić zwrot opisany w punkcie „1. Co to za produkt?” powyżej. Ma to zastosowanie tylko wtedy, gdy produkt jest utrzymywany do daty wykupu. Dlatego zaleca się, aby produkt był utrzymywany do 11 sierpnia 2031 (data wykupu), mimo że produkt może zakończyć się wcześniej.

Produkt nie gwarantuje możliwości wyjścia z inwestycji inaczej niż przez sprzedaż produktu (1) za pośrednictwem giełdy (jeżeli produkt jest przedmiotem obrotu giełdowego) lub (2) poza giełdą, jeśli istnieje oferta na taki produkt. O ile nie ujawniono inaczej w kosztach wyjścia (patrz sekcja „4. Jakie są koszty?” powyżej), emitent nie będzie pobierał żadnych opłat ani kar za taką transakcję, jednak w stosownych przypadkach broker może naliczyć opłatę za wykonanie.

Przez sprzedaż produktu przed terminem zapadalności mogą Państwo otrzymać z powrotem mniej niż otrzymaliby, gdyby utrzymali Państwo produkt do terminu zapadalności.

<b>Giełda notowań</b>	Warsaw Stock Exchange/equities/main Market	<b>Notowanie kursu</b>	Procent
<b>Najmniejsza jednostka mogąca być przedmiotem obrotu</b>	100,00 PLN		

W zmiennych lub nietypowych warunkach rynkowych albo w przypadku usterek lub zakłóceń technicznych zakup i sprzedaż produktu mogą być czasowo utrudnione lub zawieszane oraz mogą nie być w ogóle możliwe.

## 6. Jak mogę złożyć skargę?

Wszelkie skargi dotyczące zachowania osoby doradzającej w zakresie danego produktu lub go sprzedającej należy kierować bezpośrednio do tej osoby.

Wszelkie skargi dotyczące produktu lub zachowania twórcy PRIIP należy kierować na piśmie na adres: Morgan Stanley & Co. International plc, Structured Products Floor 01, 20 Bank Street, Canary Wharf, londyńskich, E14 4AD, lub mailowo na adres: [rspcomplaints@morganstanley.com](mailto:rspcomplaints@morganstanley.com), lub na stronie internetowej: <https://sp.morganstanley.com/EU/>.

## 7. Inne istotne informacje

Informacje wskazane w niniejszym Dokumencie zawierającym kluczowe informacje nie stanowią rekomendacji kupna lub sprzedaży produktu i nie zastępują indywidualnej konsultacji z bankiem inwestora lub doradcą.

Oferowanie tego produktu nie zostało zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych z 1933 roku. Produktu tego nie można oferować lub sprzedawać bezpośrednio lub pośrednio w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej ani osobom ze Stanów Zjednoczonych. Określenie „osoba ze Stanów Zjednoczonych” jest zdefiniowane w rozporządzeniu S Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych z 1933 roku z późniejszymi zmianami (ang. Securities Act).

Wszelkie dodatkowe dokumenty dotyczące produktu, w szczególności dokumentacja programu emisyjnego, wszelkie dodatki do niego i warunki produktu, są publikowane na <https://sp.morganstanley.com/EU/>, wszystkie zgodnie z odpowiednimi wymogami prawnymi. Dokumenty te są również dostępne bezpłatnie od Morgan Stanley & Co. International plc, Structured Products Floor 01, 20 Bank Street, Canary Wharf, londyńskich, E14 4AD.