



Rynek nieruchomości biurowych

Analizy Nieruchomości

18 sierpnia 2026

Strona popytowa słabnie, zasoby również będą maleć

PODSUMOWANIE:

- Początek 2026 przyniósł wysoką nową podaż, co przyczyniło się do wzrostu pustostanów. W najbliższym czasie zasoby w kraju ponownie zaczną spadać, co powinno ustabilizować pustostany.
- Sytuacja biur na rynku w ujęciu międzynarodowym pozostaje trudna (jaskółką dobrych wiadomości jest pierwsza od dawna dodatnia absorpcja w USA). Rynek boryka się ze strukturalnymi problemami wynikającymi z rewolucji pracy zdalnej z 2020 oraz w ostatnim czasie z rozwoju AI. Rynek będzie dostosowywał się do tych zmian przez wiele lat.
- Bardzo niska nowa podaż w realizacji oraz w planach potencjalnie otwiera miejsce na podwyżki czynszów dla wybranych nowych *trophy buildings*.
- Warszawskie CBD coraz silniej odstaje od reszty kraju pod względem potencjału popytowego, rynek stołeczny jako ostatni może odczuć zmiany wynikające z rozwoju AI.

- Na koniec 1q26 zasoby nowoczesnych powierzchni biurowych w Warszawie oraz na ośmiu analizowanych rynkach regionalnych **osiągnęły niemal 13 mln m²**.
- W obliczu wyjątkowo wysokiej nowej podaży w samym 1q26 w ujęciu kw/kw zasoby wzrosły o około 41 tys. m².
- Natomiast w ujęciu r/r spadki w zasobach są odnotowywane na rynku krajowym od 3q25. **Historycznie maksymalny poziom zasobów rynek polski osiągnął w 2q25.**
- W ujęciu 4q skum na koniec 1q26 nowa podaż wyniosła 191 tys. m² rosnąc r/r o 22,4%. Natomiast podaż w całym 2025 była najniższa od co najmniej 2005.
- **Relatywnie wysoki wynik podaży w ujęciu 4q skum był produktem zdarzenia jednorazowego, jakim była kumulacja podaży w samym 1q26.** W samym 1q26 nowa podaż wyniosła 90 tys. m².
- Zdecydowana większość nowej podaży w ujęciu 4q skum przypadła na stolicę, natomiast w samym 1q26 proporcje te były niemal wyrównane. **Przewidujemy, że środek ciężkości nowej podaży będzie przenosić się na regiony.**

Departament Analiz Ekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

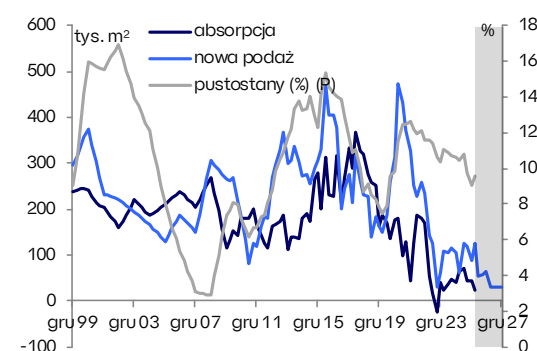
[X @PKO_Research](#)

centrumanaliz.pkobp.pl

Biuro Analiz Nieruchomości

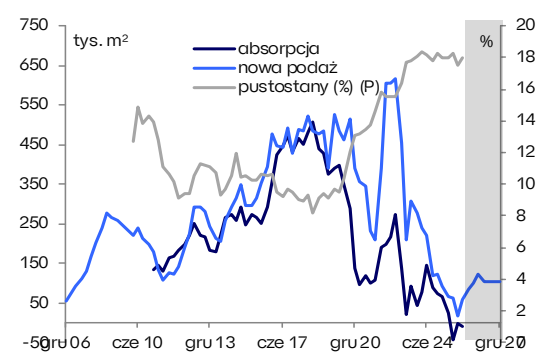
Marcin Morawiecki

Najważniejsze wskaźniki – Warszawa



Źródło: Colliers International Polska, PwC

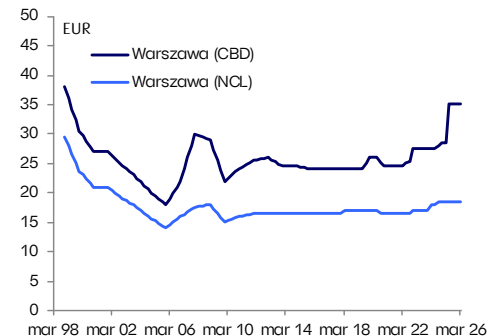
Najważniejsze wskaźniki – rynki regionalne



Źródło: Colliers International Polska

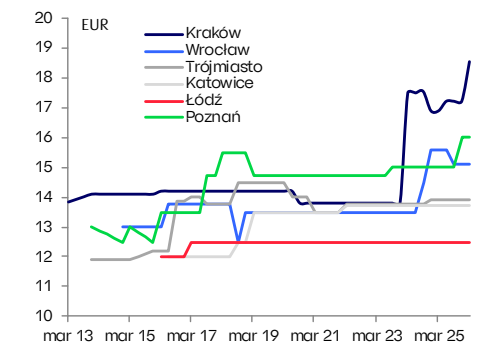
- W całym 2026 spodziewamy się nowej podaży na poziomie około 190 tys. m² oraz około 140 tys. m² w 2027, **co przy obecnych trendach wyłączenia budynków z użytku spowoduje dalszą erozję zasobów.**
- Absorpcja w kraju pozostawała zasadniczo nieprzerwanie dodatnia (przy ujemnej absorpcji na zachodzie Europy), **natomiast wytracająca dynamika strony popytowej, jak i nasilające się ubytki w zasobach biurowych wskazują, że i w Polsce w najbliższych kwartałach wystąpi ujemna absorpcja w ujęciu 4q skum.**
- Na koniec 1q26 absorpcja w ujęciu 4q skum. wyniosła 23 tys. m², w samym 1q26 absorpcja wyniosła ujemne 28 tys. m².
- Wskaźnikiem wyprzedzającym dla przyszłych tendencji absorpcji jest popyt brutto. Wskaźnik ten w 1q26 wskazuje na trend spadkowy, wynosząc 255 tys. m² vs 337 tys. m² rok wcześniej (spadek o 24%).
- **Od około trzech lat współczynniki pustostanów pozostają w trendzie bocznym, natomiast w samym 1q26 (przy wysokiej nowej podaży) nastąpił silny wzrost o 49 pb).**
- W naszej ocenie rynek najmu strukturalnie będzie słaby, aż do 2027-28 (odroczonego efekt covid), a potencjalnie dłużej ze względu na efekty rozwoju AI. **Przewidujemy, że przy lekko kurczących się zasobach do końca 2026 pustostany ustabilizują się na obecnym poziomie około 1,7 – 1,8 mln m².**
- Według danych Savills na rynku europejskim odnotowano wzrost współczynnika pustostanów o 40 pb kw/kw (do 9,4%). **Jest to więcej niż poprzedni szczyt pustostanów ustanowiony w 3q25 (9,3%), natomiast sytuacja w USA poprawiła się. Odnotowano tam spadek współczynnika pustostanów o 70 pb r/r oraz nieznacznie dodatnią absorpcję.**
- **W 1q26 czynsze w kraju (wyrażone w EUR) zarówno efektywne, jak i wywoławcze ponownie pozostawały bez zmian.**
- Na rynkach stołecznych w ujęciu r/r nadal widać istotny wzrost czynszów zarówno wywoławczych, jak i efektywnych.
- W regionach długofalowy trend czynszów jest bardzo łagodnie wzrostowy.
- Wysoki poziom affordability ratio w naszej ocenie **będzie pozwalać w najbliższych kwartałach na budowanie rosnącej różnicy pomiędzy czynszami w nowo powstającymi (bardzo niewieloma) budynkami, a resztą rynku.**
- Na kolejne kwartały w perspektywie **końca 2026 przewidujemy stabilizację czynszów na rynkach regionalnych oraz niewielki wzrost w warszawskim CBD.**

Czynsze efektywne – Warszawa



Źródło: Colliers International Polska, C&W

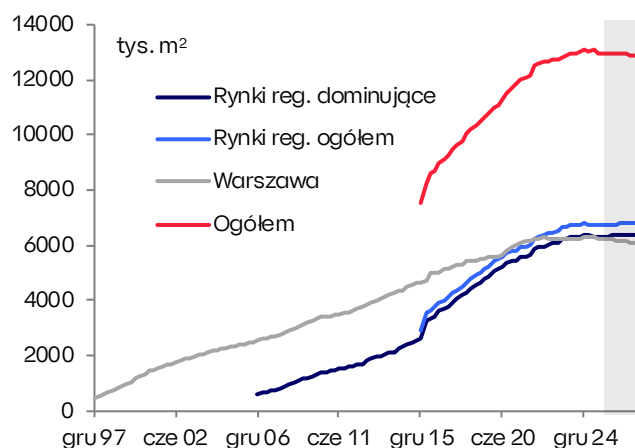
Czynsze efektywne – rynki regionalne



Źródło: Colliers International Polska, C&W

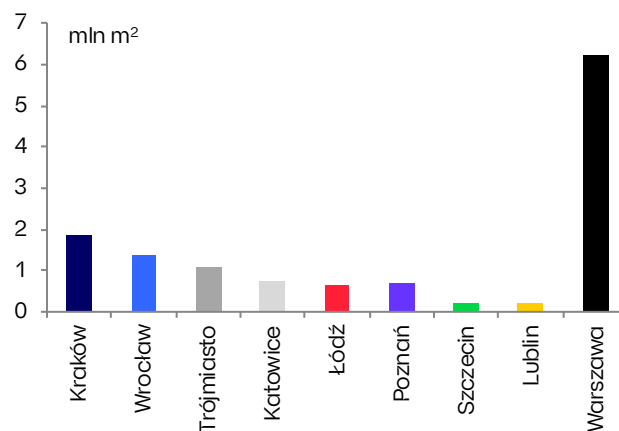
Zasoby i nowa podaż

Zasoby nowoczesnych powierzchni biurowych



Źródło: Colliers International Polska, PwC

Zasoby nowoczesnych powierzchni biurowych na koniec 1q26



Źródło: Colliers International Polska

Na koniec 1q26 zasoby nowoczesnych powierzchni biurowych¹ w Warszawie oraz na ośmiu analizowanych rynkach regionalnych (Wrocław, Kraków, Trójmiasto, Poznań, Katowice, Łódź, Szczecin oraz Lublin) osiągnęły niemal 13 mln m², z tego 6,24 mln m² w Warszawie.

W obliczu wyjątkowo wysokiej nowej podaży w samym 1q26 w ujęciu kw/kw zasoby wzrosły o około 41 tys. m².

Natomiast licząc r/r zasoby spadły o 38 tys. m², w ujęciu r/r spadki w zasobach są odnotowywane na rynku krajowym od 3q25, a maksymalny poziom zasobów rynek polski osiągnął w 2q25.

Spadek zasobów wystąpił zarówno na rynkach regionalnych, jak i w stolicy (niemal w całości w stołecznym NCL).

Ze względu na niskie prognozy nowej podaży, jak i przyspieszające (zwłaszcza w regionach) wyłączenia powierzchni z zasobów przewidujemy, że również w 2026 i 2027 zasoby skurczą się (głównie w stolicy).

Zasoby w kraju osiągnęły niemal 13 mln m².

Zasoby w ujęciu r/r spadły o około 38 tys. m².

Niemal cały spadek wystąpił na stołecznym NCL.

W 2026 zasoby również się skurczą.

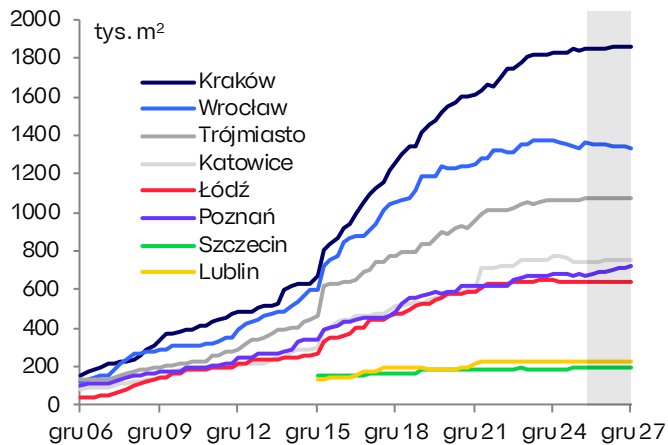
Zasoby i podaż nowoczesnych powierzchni biurowych – podstawowe wskaźniki

	Zasoby 1q26 - (m2)	Udział w zasobach 1q26 - (%)	Wzrost zasobów r/r (m2)	Nowa podaż 1q26 (m2)	Nowa podaż 1q25 (m2)	Średnia nowa podaż 1q (2022-2025) (m2)	Nowa podaż 1q26 4q skum (m2)	Nowa podaż 1q25 4q skum (m2)
Kraków	1 851 000	14,24	16 400	8 400	0	19 254	20 340	11 095
Wrocław	1 362 000	10,48	-2 900	24 100	0	18 812	24 100	20 134
Trójmiasto	1 075 000	8,27	8 000	12 700	0	9 133	12 700	19 492
Katowice	742 000	5,71	-29 600	0	0	29 077	0	26 550
Łódź	641 000	4,93	-1 000	0	0	5 702	0	10 876
Poznań	673 000	5,18	-4 900	0	2 400	600	2 500	5 000
Rynki reg. dominujące	6 345 000	48,81	-14 000	45 200	2 400	82 578	59 640	93 147
Szczecin	192 000	1,47	4 400	2 000	0	0	2 000	1 800
Lublin	225 000	1,73	3 700	0	0	3 750	3 700	0
Rynki reg. drugorzędne	416 000	3,20	8 100	2 000	0	3 750	5 700	1 800
Rynki reg. ogółem	6 761 000	52,01	-5 900	47 200	2 400	86 328	65 340	94 947
Warszawa (CBD)	2 911 000	22,40	68 503	27 475	0	32 548	107 075	44 390
Warszawa (NCL)	3 327 000	25,59	-107 571	15 400	5 600	4 387	18 900	16 846
Warszawa	6 238 000	47,99	-39 068	42 875	5 600	36 935	125 975	61 236
Warszawa + dom. rynki reg.	12 583 000	96,80	-53 068	88 075	8 000	119 512	185 615	154 383
Ogółem	12 999 000	100,00	-44 968	90 075	8 000	123 262	191 315	156 183

Źródło: Colliers International Polska, GUS, PKO Bank Polski

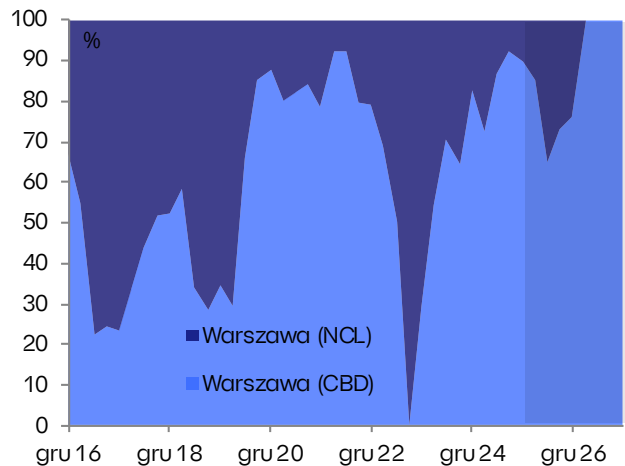
¹ Dane pochodzą z PORF, który analizuje wyłącznie nowoczesne obiekty biurowe (wybudowane po 1989 lub po tym roku gruntownie zmodernizowane, spełniające szereg kryteriów dotyczących standardu) o powierzchni najmu ponad 1 tys. m²; niniejszy raport koncentruje się na zasobach nowoczesnych.

Zasoby nowoczesnej powierzchni biurowej na rynkach regionalnych



Źródło: Colliers International Polska

Dystrybucja nowej podaży (4q skum.) w stolicy



Źródło: Colliers International Polska

W ujęciu 4q skum na koniec 1q26 nowa podaż wyniosła 191 tys. m² rosnąc r/r o 22,4%. Natomiast podaż w całym 2025 była najniższa od co najmniej 2005 (średnia nowa podaż z lat 2021-2024 to 501 tys. m²).

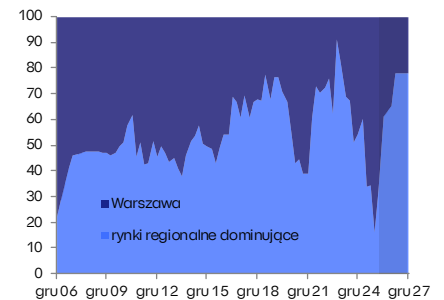
Relatywnie wysoki wynik podaży w ujęciu 4q skum był produktem zdarzenia jednorazowego, jakim była kumulacja podaży w samym 1q26. W samym 1q26 nowa podaż wyniosła 90 tys. m² (w 1q25 podaż wyniosła zaledwie 8 tys. m²).

Zdecydowana większość nowej podaży w ujęciu 4q skum przypadła na stolicę, natomiast w samym 1q26 proporcje te były niemal wyrównane. W latach kolejnych nowa podaż na rynkach regionalnych nieco odbije i do końca 2027 będzie wyższa niż w stolicy (około 100 tys. m² rocznie). Renesans nowej podaży w stolicy nie nastąpi przed 2029, ale nawet wtedy nie spodziewamy się podaży na poziomie powyżej 100 tys. m² rocznie.

W całym 2026 spodziewamy się nowej podaży na poziomie około 190 tys. m² oraz około 140 tys. m² w 2027.

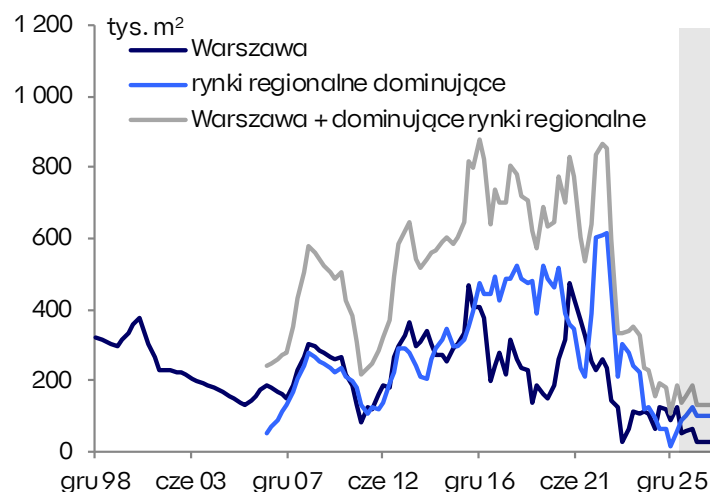
Wysoka podaż w 1q26 (zdarzenie jednorazowe).

Dystrybucja nowej podaży (4q skum.) stolica/regiony



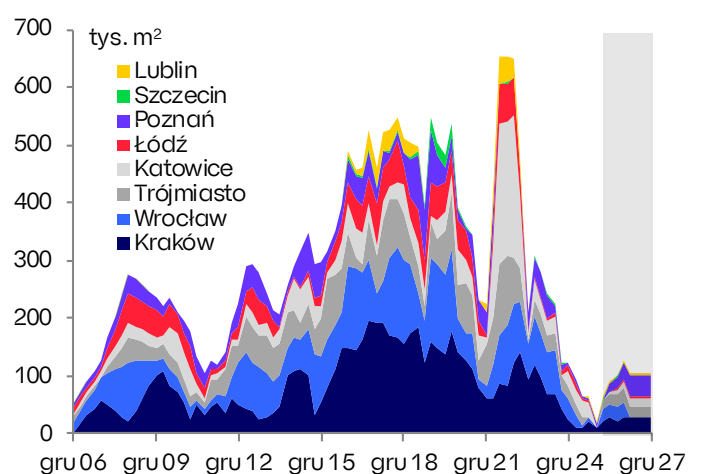
Źródło: Colliers International Polska

Nowa podaż (4q skum.)



Źródło: Colliers International Polska

Nowa podaż na rynkach regionalnych (4q skum.)



Źródło: Colliers International Polska

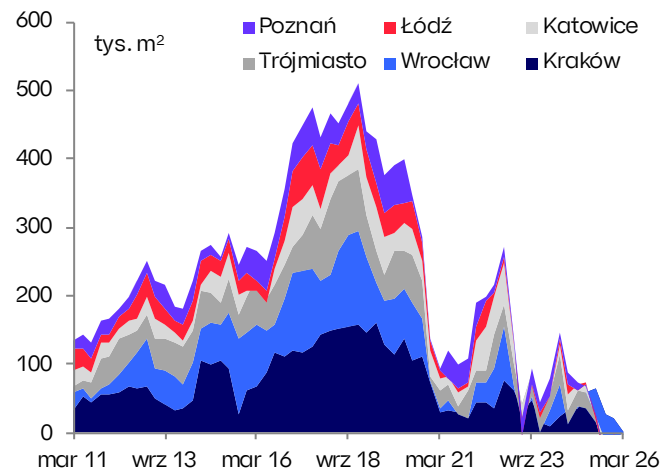
Absorpcja i pustostany

Absorpcja w Polsce (4q skum.)



Źródło: Colliers International Polska, PKO Bank Polski

Absorpcja na poszczególnych rynkach regionalnych (4q skum.)



Źródło: Colliers International Polska, PKO Bank Polski

Absorpcja w kraju pozostawała zasadniczo nieprzerwanie dodatnia (przy ujemnej absorpcji na zachodzie Europy), lecz zdecydowanie poniżej poziomu z pierwszych lat post-covid (2020-23), jak i pre-covid.

Wytracająca dynamika strony popytowej, jak i nasilające się ubytki w zasobach biurowych (zarówno reklasyfikacje, ale zwłaszcza wyburzenia pod zabudowę mieszkalną) **wskazują, że i w Polsce w najbliższych kwartałach wystąpi ujemna absorpcja w ujęciu 4q skum.**

Na koniec 1q26 absorpcja w ujęciu 4q skum wyniosła 23 tys. m², w samym 1q26 absorpcja wyniosła ujemne 28 tys. m². Tym samym absorpcja jest już o wiele niższa niż średnia z lat post covid - 205 tys. m² (jak i pre-covid - 700 tys. m²)

Ma to również odzwierciedlenie na rynkach zachodnich, gdzie w ostatnim czasie absorpcja ponownie spadła do wyraźnie ujemnych wartości, na co miał wpływ kończący się proces powrotu pracowników do biur po kryzysie covid.

Wskaźnikiem wyprzedzającym dla przyszłych tendencji absorpcji jest popyt brutto. Wskaźnik ten w 1q26 wskazuje **na tendencję spadkową wynosząc 255 tys. m² vs 337 tys. m² rok wcześniej (spadek o 24%).** Spadek popytu brutto miał miejsce zarówno w stolicy, jak i na rynkach regionalnych.

Coraz niższa, absorpcja w kraju.

W najbliższych latach negatywny trend będzie się umacniać.

W 1h26 sytuacja na szerokim rynku europejskim również pogorszyła się.

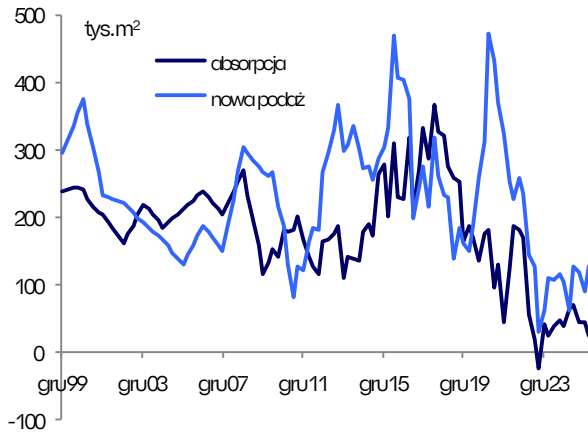
W 1q26 popyt brutto w kraju spadł dość istotnie.

Absorpcja i pustostany – podstawowe wskaźniki

	Absorpcja 4q skum (1q26) (m ²)	Absorpcja 4q skum (1q25) (m ²)	Średnia absorpcja (2022-2025) (m ²)	Absorpcja - 1q26 (m ²)	Absorpcja - 1q25 (m ²)	Średnia absorpcja 1q (2022-2025) (m ²)	Współczynnik pustostanów 1q26 (%)	Dynamika wsp. pustostanów 1q26/4q25 (pp)	Dynamika wsp. pustostanów 1q25/3q25 (pp)	Dynamika wsp. pustostanów r/r (pp)	Średni współczynnik pustostanów (2022-2025) (%)
Kraków	-896	57 853	36 681	6 245	26 855	16 852	18,42	0,05	-	0,21	17,99
Wrocław	-23 989	-23 289	6 755	-8 986	-23 577	-5 423	21,99	2,08	-	0,14	18,20
Trójmiasto	26 543	25 483	23 766	18 628	-1 186	1 252	10,80	1,08	-	1,10	13,15
Katowice	-30 437	11 959	10 564	-3 899	11 563	13 386	22,09	0,53	-	1,28	20,36
Łódź	16 348	-2 781	8 462	-9 539	177	1 531	19,64	1,31	-	0,05	21,07
Poznań	3 323	-2 504	10 423	-3 507	-8 618	-961	13,84	0,03	-	0,27	13,05
Rynki reg. dominujące	-9 107	66 720	96 651	-1 057	5 213	26 637	17,96	0,47	-	0,34	17,30
Szczecin	4 264	-3 039	688	-1 040	-552	1 852	7,90	1,50	-	1,13	5,61
Lublin	4 550	2 055	2 751	-960	1 113	1 216	10,52	0,12	-	0,20	12,78
Rynki reg. drugorzędne	8 814	-985	3 439	-2 000	561	3 067	9,31	0,74	-	0,62	9,52
Rynki reg. ogółem	-293	65 735	100 090	-3 057	5 775	29 704	17,43	0,49	-	0,28	16,82
Warszawa (CBD)	89 942	89 739	94 994	5 065	30 205	33 075	6,50	0,39	-	0,39	9,22
Warszawa (NCL)	-66 420	-25 169	-21 200	-29 621	-33 132	-17 483	12,20	0,58	-	0,07	12,38
Warszawa + dom. rynki reg.	23 522	64 570	73 793	-24 556	-2 927	15 592	9,54	0,48	-	0,16	10,95
Ogółem	14 415	131 290	170 445	-25 613	2 286	42 229	13,79	0,49	-	0,24	14,12
	23 229	130 305	173 884	-27 613	2 847	45 296	13,64	0,49	-	0,21	13,97

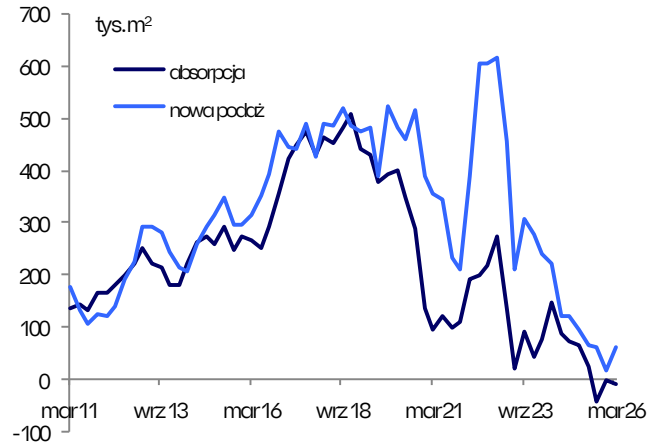
Źródło: Colliers International Polska

Absorpcja (4q skum.) na tle nowej podaży Warszawa



Źródło: Colliers International Polska, PKO Bank Polski

Absorpcja (4q skum.) na tle nowej podaży Dominujące rynki regionalne



Źródło: Colliers International Polska, PKO Bank Polski

Od około trzech lat współczynniki pustostanów pozostają w trendzie bocznym. Na koniec 1q26 średni współczynnik pustostanów wyniósł 13,64% (spadek o 48 pb r/r), natomiast w samym 1q26 (przy wysokiej nowej podaży) nastąpił silny wzrost o 49 pb. Co ciekawe nożyce pomiędzy pustostanami na rynkach regionalnych oraz w stolicy w 1q26 przestały się rozszerzać.

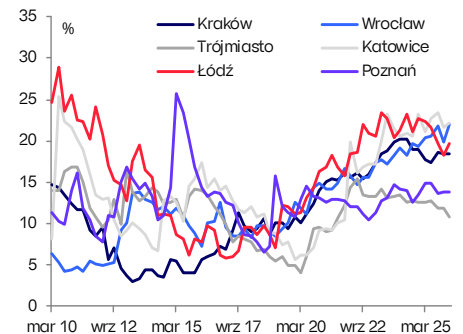
Ogółem współczynniki pustostanów od końca 4q19 do końca 1q26 wzrosły w kraju o 498 pb (o 787 pb w regionach oraz o 175 pb w stolicy).

W naszej ocenie rynek najmu strukturalnie będzie słaby, aż do 2027-28 (odroczony efekt covid). Przewidujemy, że do końca 2026 pustostany ustabilizują się na obecnym poziomie około 1,7 – 1,8 mln m², wykazując się minimalnym wzrostem na rynkach regionalnych oraz spadkiem w warszawskim CBD.

Według danych Savills na rynku europejskim odnotowano wzrost współczynnika pustostanów o 40 pb kw/kw (do 9,4%). Jest to więcej niż poprzedni szczyt pustostanów ustanowiony w 3q25 (9,3%). Tendencja wskazuje, że pustostany rosną w lokalizacjach poza corowych oraz w nieruchomościach o niższym standardzie. Sytuacja na rynku amerykańskim pozostaje zdecydowanie gorsza ze współczynnikami wynoszącymi 20,1% na koniec 2q26 (C&W), niemniej odnotowano tam spadek współczynnika o 70 pb r/r oraz dodatnią absorpcję (o nieco ponad 1 mln m² w ujęciu 4q skum, co stanowi 2 promile zasobów w USA).

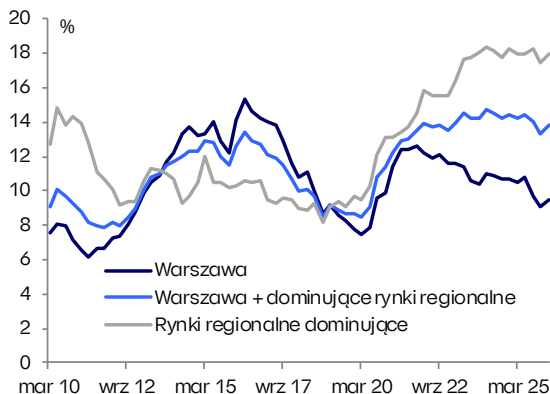
Współczynniki pustostanów pozostają w trendzie bocznym (silny wzrost z 1q26 za sprawą wysokiej nowej podaży).

Współczynnik pustostanów na rynkach regionalnych



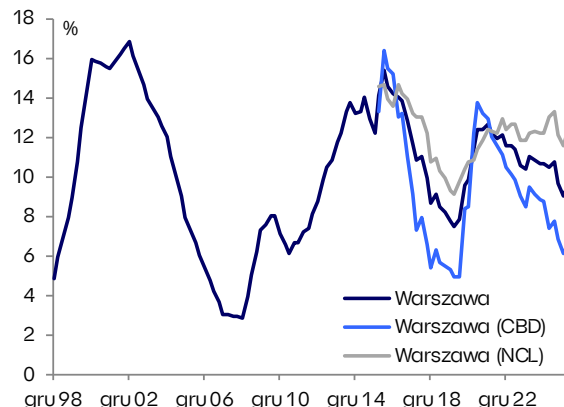
Źródło: Colliers International Polska

Współczynnik pustostanów w Polsce



Źródło: Colliers International Polska

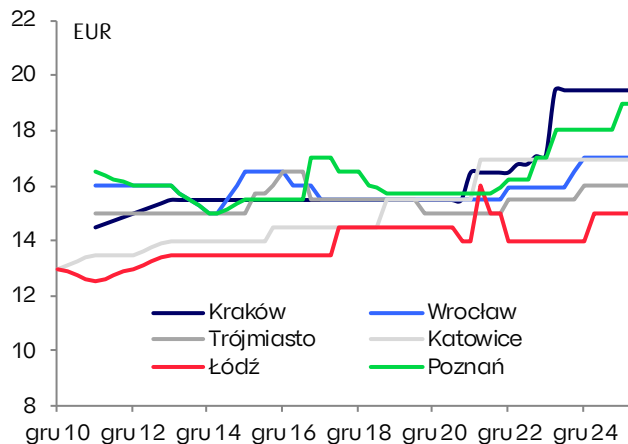
Współczynnik pustostanów na rynku warszawskim



Źródło: Colliers International Polska, PWC

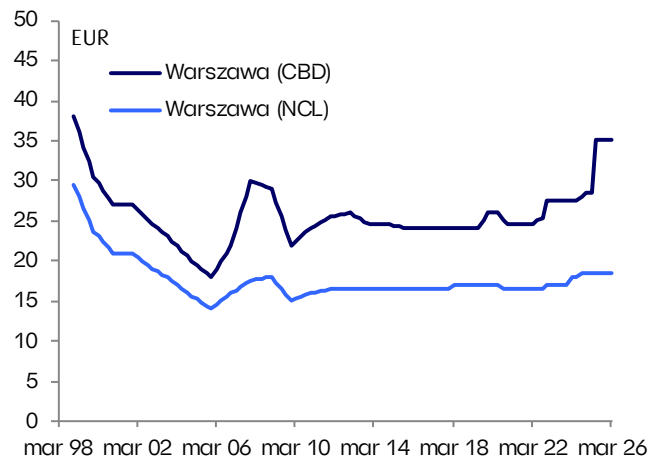
Czynsze

Czynsze wywoławcze na rynkach regionalnych



Źródło: Colliers International Polska

Czynsze wywoławcze w Warszawie



Źródło: Colliers International Polska, C&W

W 1q26 czynsze (wyrażone w EUR) zarówno efektywne, jak i wywoławcze ponownie pozostawały bez zmian.

W regionach trend czynszów jest bardzo łagodnie wzrostowy, poniżej stopy inflacji EUR HICP, jak i krajowego indeksu dóbr i usług.

Czynsze biurowe w ujęciu realnym liczone jako odsetek wynagrodzenia pracownika biurowego pozostają na rynkach regionalnych (ale również i w stolicy) na poziomach rekordowo niskich. Wysoki poziom affordability ratio, w naszej ocenie będzie pozwalać w najbliższych kwartałach na budowanie różnicy pomiędzy czynszami w nowo powstającymi (bardzo niewieloma) budynkami, a resztą rynku.

Na rynkach stołecznych, w ujęciu r/r nadal widać istotny wzrost czynszów zarówno wywoławczych, jak i efektywnych

Według danych C&W na szerokim rynku europejskim wzrost czynszów r/r na koniec 1q26 wyniósł 4,4% (w samym 1q26 wzrost wyniósł 1,2%). Rok wcześniej dynamika wzrostu czynszów w Europie wyniosła 4% r/r. Według C&W w regionie Europy Środkowej czynsze w 1q26 wzrosły r/r o 3,8% (o 2,1% w 1q25).

Na kolejne kwartały w perspektywie końca 2026 przewidujemy stabilizację czynszów na rynkach regionalnych oraz niewielki wzrost w warszawskim CBD.

Czynsze pozostają w trendzie bardzo łagodnie wzrostowym.

Najem biur jest obecnie historycznie najtańszy relatywnie do wynagrodzeń pracowników. Otwiera to drogę do podwyżek czynszów w budynkach o cechach wyjątkowych.

Według C&W w regionie CEE czynsze biurowe (prime) nadal powoli rosną (niewiele szybciej od inflacji).

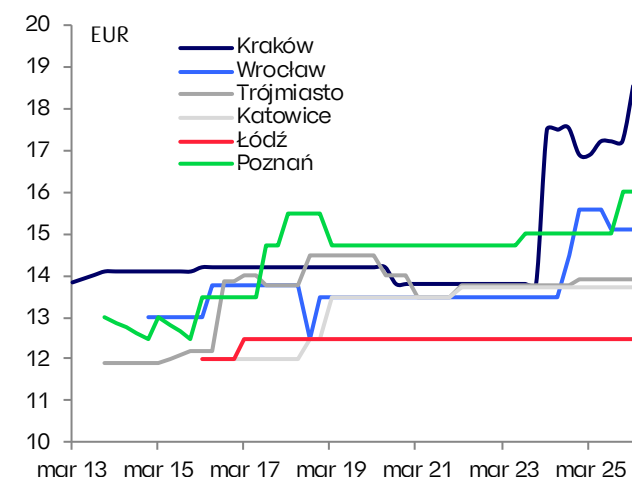
Do końca 2026 przewidujemy stabilizację czynszów, ewentualnie niewielkie wzrosty w warszawskim CBD.

Czynsze – podstawowe wskaźniki

	Miesięczne czynsze wywoławcze (EUR)	Dynamika czynszów wywoławczych 1q26/4q25 (%)	Dynamika czynszów wywoławczych 1q26/3q25 (%)	Dynamika czynszów wywoławczych r/r (%)	Miesięczne czynsze efektywne (EUR)	Dynamika czynszów efektywnych 1q26/4q25 (%)	Dynamika czynszów efektywnych 1q26/3q25 (%)	Dynamika czynszów efektywnych r/r (%)
Kraków	19,50	0,00	0,00	0,00	18,55	7,72	7,72	9,76
Wrocław	17,00	0,00	0,00	0,00	15,10	0,00	0,00	-3,21
Trójmiasto	16,00	0,00	0,00	0,00	13,90	0,00	0,00	0,00
Katowice	16,95	0,00	0,00	0,00	13,70	0,00	0,00	0,00
Łódź	15,00	0,00	0,00	0,00	12,50	0,00	0,00	0,00
Poznań	19,00	0,00	5,56	5,56	16,00	0,00	6,67	6,67
Szczecin	15,00	0,00	0,00	0,00	14,00	0,00	0,00	0,00
Lublin	14,25	0,00	0,00	0,00	12,00	0,00	0,00	0,00
Warszawa (CBD)	35,00	0,00	0,00	22,81	29,00	0,00	0,00	20,83
Warszawa (NCL)	18,50	0,00	0,00	0,00	16,00	0,00	0,00	14,29

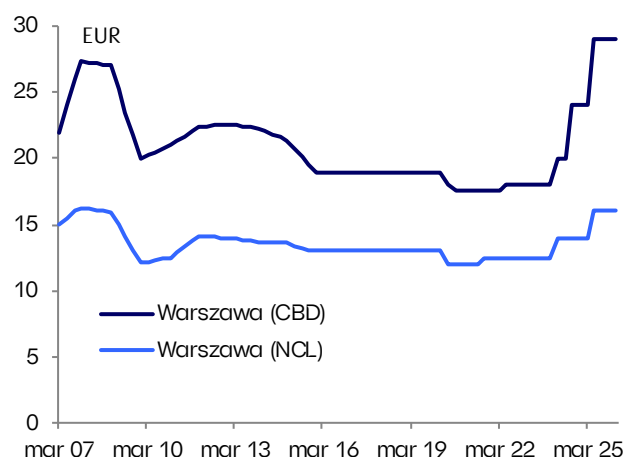
Źródło: Colliers International Polska

Czynsze efektywne na rynkach regionalnych



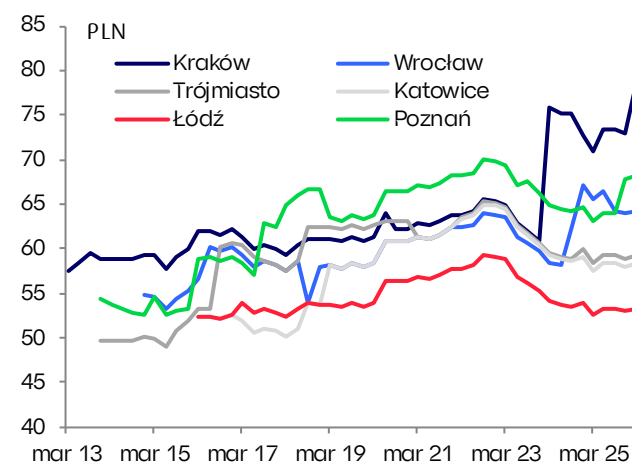
Źródło: Colliers International Polska

Czynsze efektywne w Warszawie



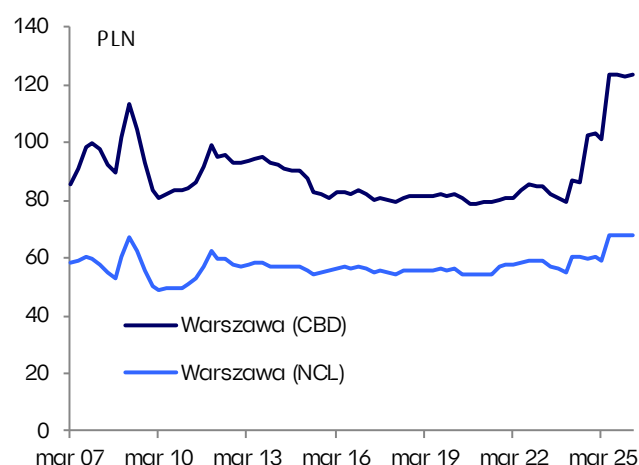
Źródło: Colliers International Polska, PKO Bank Polski

Czynsze efektywne (PLN) na rynkach regionalnych



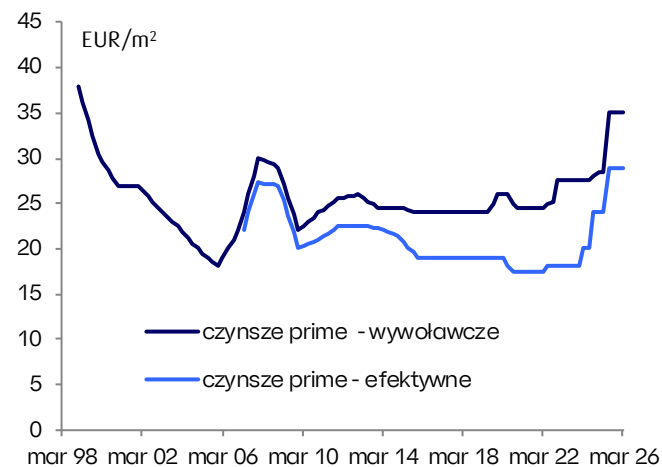
Źródło: Colliers International Polska, PKO Bank Polski

Czynsze efektywne (PLN) w Warszawie



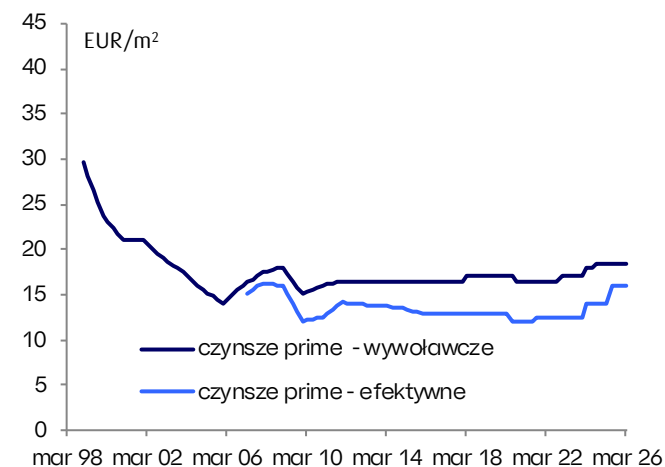
Źródło: Colliers International Polska, PWC, PKO Bank Polski

Czynsze efektywne oraz wywoławcze w Warszawie (CBD)



Źródło: Colliers International Polska, C&W, PKO Bank Polski

Czynsze efektywne oraz wywoławcze w Warszawie (NCL)



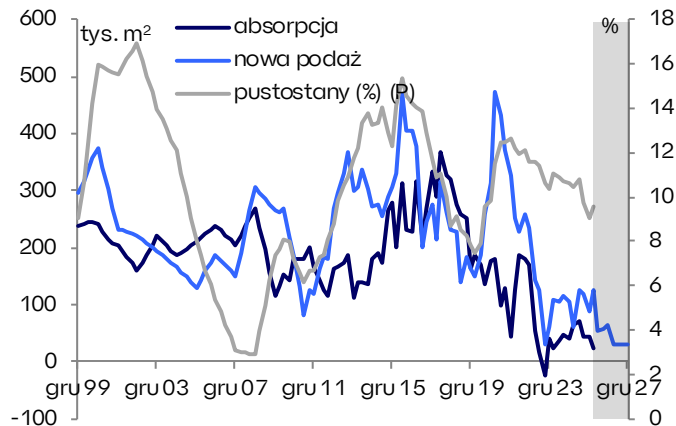
Źródło: Colliers International Polska, C&W, PKO Bank Polski

Podstawowe wskaźniki sytuacji na rynku biurowym w monitorowanych miastach

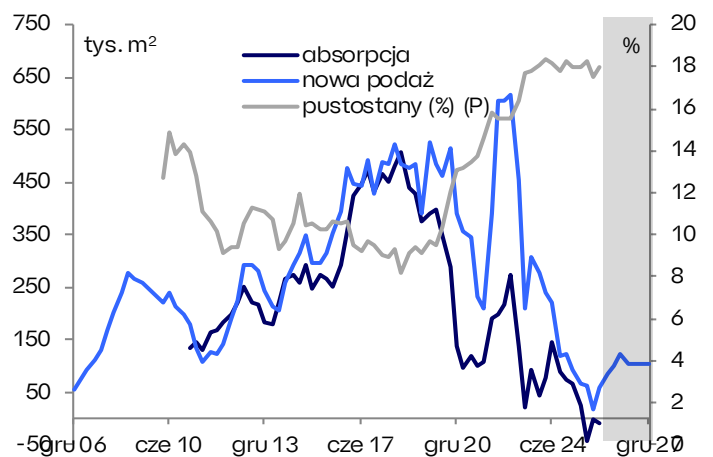
Poniższe wykresy przedstawiają współczynnik pustostanów na poszczególnych rynkach wraz z podażą nowych powierzchni oraz absorpcją powierzchni.

Współczynnik pustostanów, nowa podaż oraz absorpcja

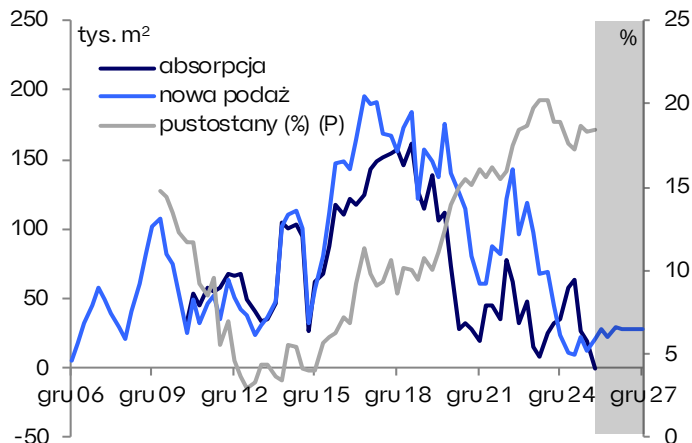
Rynek warszawski



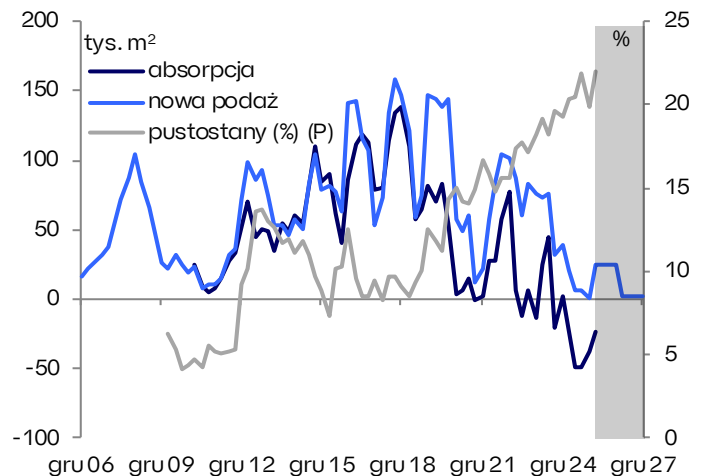
Rynki regionalne



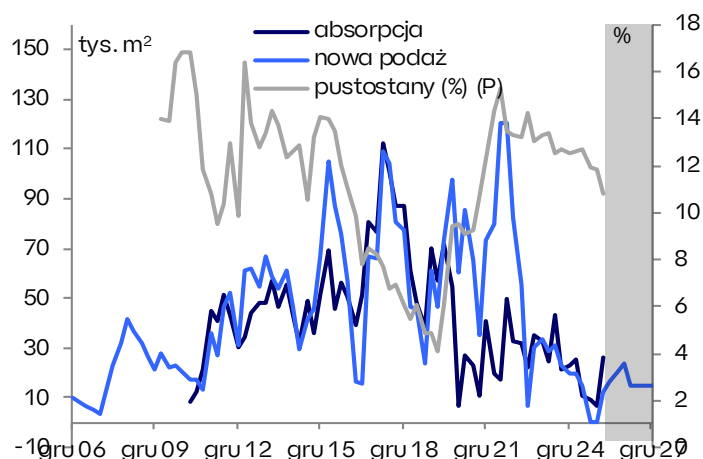
Kraków



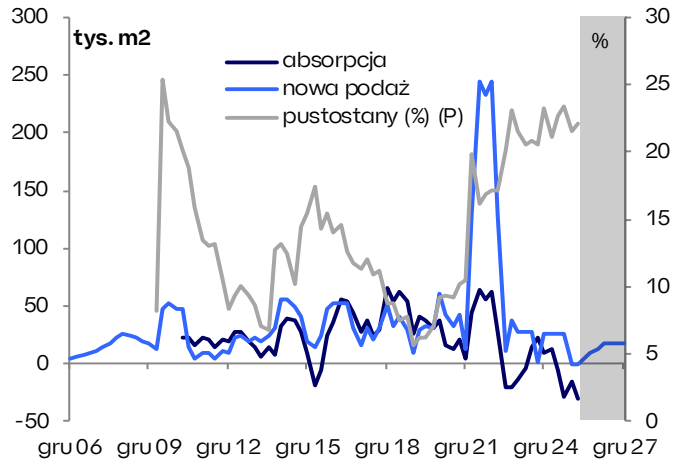
Wrocław



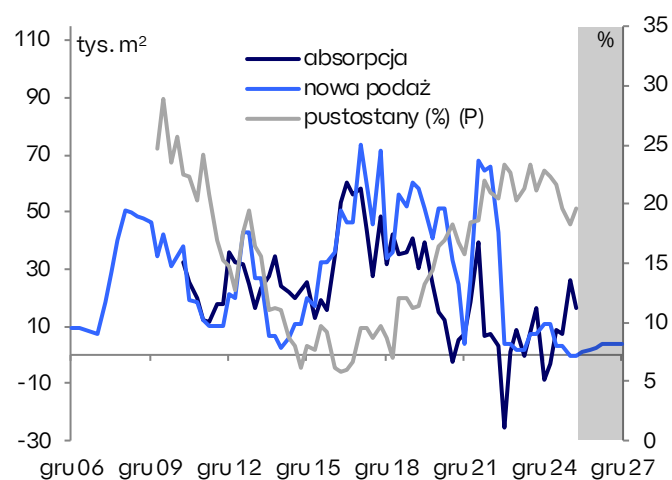
Trójmiasto



Katowice

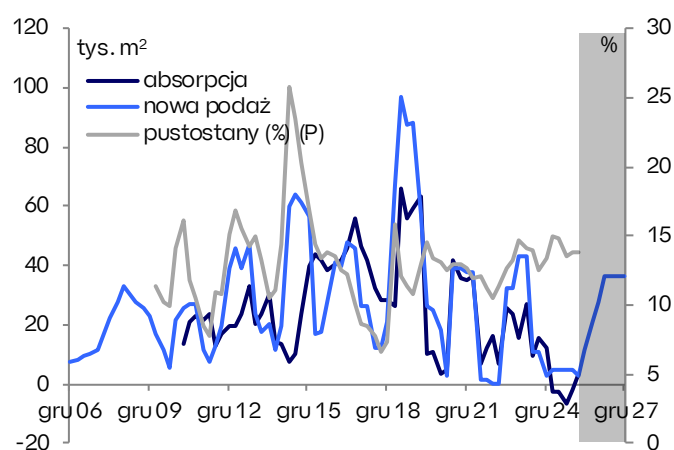


Łódź



Źródło: Colliers International Polska, PKO Bank Polski

Poznań



Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa
email: pkoresearch@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak piotr.bujak@pkobp.pl

Zespół Analiz Nieruchomości analizy.nieruchomosci@pkobp.pl

Wojciech Matysiak	wojciech.matysiak@pkobp.pl	666 824 393
dr Agnieszka Grabowiecka-Łaszek	agnieszka.grabowiecka-laszek@pkobp.pl	666 820 540
Aleksandra Majek	aleksandra.majek@pkobp.pl	723 671 717
Marcin Morawiecki	marcin.morawiecki@pkobp.pl	22 521 72 24
Katarzyna Piętka-Kosińska	katarzyna.pietka-kosinska@pkobp.pl	725 222 761

Jesteś zainteresowany/zainteresowana otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego?

Zapisz się: centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja

Nasze analizy znajdziesz również na [X/Twitterze](#) oraz na stronie internetowej [Centrum Analiz PKO Banku Polskiego](#)

[X @PKO_Research](#)



Materiał zatwierdził(a): Wojciech Matysiak

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.