

# RAPORT BRANŻOWY

9 kwietnia 2025

## NIERUCHOMOŚCI BIUROWE (PKD 68)

### W skrócie

- Sytuacja na rynku powierzchni biurowych jest zróżnicowana – w naszej ocenie rynek warszawski znajduje się obecnie w punkcie względnej równowagi, natomiast na rynkach miast regionalnych wciąż występuje wyraźna nadpodaż powierzchni.
- W Warszawie I. 2023–2024 to czas wyraźnego ograniczenia podaży nowej powierzchni biurowej – w tym okresie udostępniono średniorocznie około 100 tys. mkw. nowej powierzchni, tj. trzykrotnie mniej niż średnio w I. 2020–21. Umiarkowana podaż przy wzroście popytu brutto wobec okresu pandemicznego poskutkowało wyraźnym wzrostem absorpcji powierzchni w relacji do powierzchni wprowadzanej na rynek – w I. 2022–23 powyżej 100%. W 2024 r. stopa absorpcji lekko obniżyła się do nieco ponad 80%. W rezultacie tych dostosowań stopa pustostanów w Warszawie obniżyła się do 10,6% w 2024 r. wobec szczytu na poziomie 12,7% w 2021 r. co świadczy o zrównoważonej sytuacji na rynku warszawskim – bieżący poziom pustostanów kształtuje się w okolicach notowanych przed pandemią.
- Z kolei miastach regionalnych sytuacja jest bardziej skomplikowana. Przede wszystkim z powodu boomu inwestycyjnego, który miał miejsce przed pandemią, kiedy to w I. 2017 – 2019 średniorocznie oddawano do użytku ok. 500 tys. mkw. powierzchni. Gwałtowny spadek popytu w pandemii i jedynie ograniczone odbicie popandemiczne wraz z wciąż relatywnie wysoką podażą powierzchni w I. 2022–23 (średnio ponad 200 tys. mkw.) poskutkowało w ostatnich latach dynamicznym wzrostem pustostanów. W 2024 r. osiągnął on rekordowy poziom ponad 18% wobec niespełna 10% przed pandemią. Miniony rok przyniósł wzrost absorpcji powierzchni powyżej 70%, co było efektem wyraźnego spadku podaży powierzchni w 2024 r., przy względnie stabilnym popycie, co interpretujemy jako oznakę dostosowywania się rynku, który jednak nadal pozostaje w sporej nierównowadze.
- Na koniec 2024 r. w budowie na wszystkich rynkach pozostawało 530 tys. mkw. powierzchni biurowej wobec 680 tys. mkw. rok wcześniej (spadek o 22% r/r) oraz wobec ok. 1,2 mln mkw. w I. 2020–21.
- W naszej ocenie w 2025 r. popyt brutto na powierzchnię biurową pozostawał będzie stabilny z możliwością nieznacznego wzrostu. Jednocześnie bardzo wysoka niepewność co do scenariusza rozwoju gospodarczego w kontekście eskalacji przez USA „wojny handlowej” oznacza też istotny czynnik niepewności dla sektora nieruchomości, w tym biurowych.
- W 2025 r. podaż nowej powierzchni utrzymywała się będzie na niskim poziomie, co szczególnie widoczne będzie w miastach regionalnych. Według prognozy JLL, na rynki regionalne wprowadzone zostanie w tym czasie ok. 70 tys. mkw. powierzchni, a więc ponad 30% mniej niż w 2024 r. i sześciokrotnie mniej niż średnio w I. 2016–20. W Warszawie spodziewane jest wprowadzenie ok. 120 tys. mkw. w 2025 r. Będzie to więc poziom zbliżony do odnotowanego w 2024 r.

Biuro Analiz Makroekonomicznych  
i Sektorowych  
bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa  
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Marcin Peterlik  
Ekonomista

+48 515 011 621

marcin.peterlik@bosbank.pl

## SYTUACJA BIEŻĄCA

### Podstawowe informacje

- Raport dotyczy sektora nowoczesnych powierzchni biurowych umiejscowionych najczęściej w budynkach o przeznaczeniu biurowym. Część powierzchni biurowej zlokalizowana jest również w obiektach typu mixed-use, łączy funkcje biurowe oraz mieszkaniowe, hotelowe i handlowo-usługowe.
- Koncentrujemy się w raporcie na nowoczesnych powierzchniach biurowych, a więc nie uwzględniamy powierzchni będących w użytkowaniu przed rokiem 1990, których charakter jest zupełnie inny – zazwyczaj nie są one przeznaczone do wynajmu, lecz stanowią własność firm, które prowadzą w nich swoją działalność. Z tego względu nie stanowią zazwyczaj bezpośredniej konkurencji dla powierzchni komercyjnych wprowadzanych na rynek przez deweloperów.
- Tam, gdzie jest to uzasadnione, rozróżniamy rynek warszawski (największy krajowy rynek) oraz rynki regionalne – tym pojęciem określono łącznie osiem miast: Kraków, Poznań, Wrocław, Trójmiasto, Łódź, Katowice, Szczecin oraz Lublin.

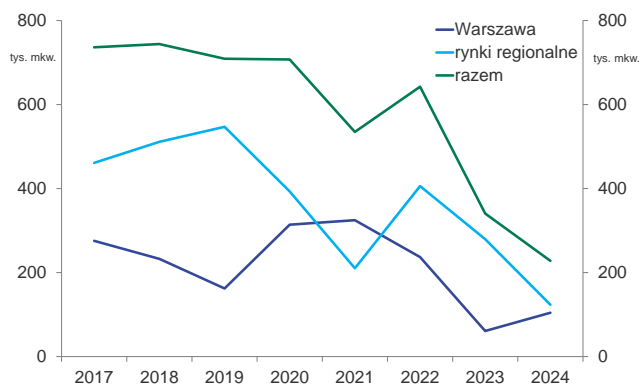
### Nowa podaż powierzchni biurowej na niskim poziomie...

- Nowa podaż powierzchni biurowych w okresie dwóch ostatnich lat utrzymuje się na niskim poziomie. **W 2024 r. na rynek dostarczone zostało prawie 228 tys. mkw. nowej powierzchni biurowej – było to o 33% mniej niż w roku poprzednim i jednocześnie o 70% mniej niż średnio w trzech ostatnich latach przed pandemią (2017-19).**
- **Na rynek warszawski wprowadzono 104 tys. mkw. powierzchni biurowych, co oznacza wzrost o 70% r/r.** Mimo, że wolumen nowej podaży wyraźnie się zwiększył, to także w Warszawie pozostawał relatywnie niski – w I. 2020-21 w czasie boomu podażowego na rynek warszawski trafiało rocznie ponad 300 tys. mkw. powierzchni.
- **W miastach regionalnych do użytku w 2024 r. oddano natomiast 123 tys. mkw. powierzchni biurowych – było to o 56% mniej niż rok wcześniej i jednocześnie najmniej w ciągu ostatnich dziesięciu lat.** W szczycie podaży (I. 2018-19) przekazywano na tych rynkach regionalnych 500-550 tys. mkw. powierzchni biurowych rocznie.

### ... w rezultacie niewielki przyrost zasobów powierzchni

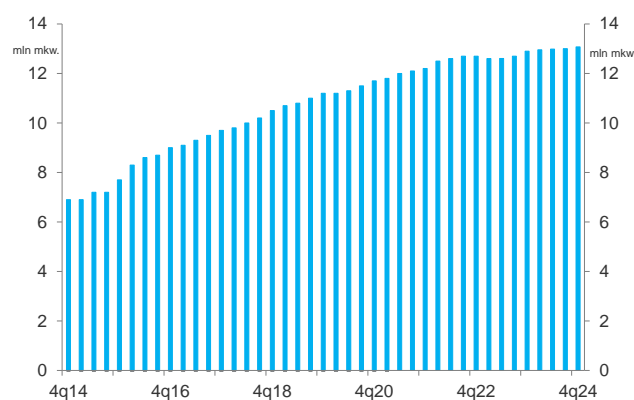
- **Łączne zasoby nowoczesnej powierzchni biurowej w Polsce na koniec 2024 r. wyniosły prawie 13,1 mln mkw., co oznacza, że w ostatnim roku przybyło netto ok. 150 tys. mkw. nowej powierzchni (wzrost o 1,3% r/r).** Warto podkreślić, że ten niewielki przyrost powierzchni był nie jedynie efektem wspomnianej relatywnie małej ilości nowej podaży wprowadzanej na rynek, ale także wycofywania z rynku starszych zasobów oraz zmiany funkcji istniejących budynków biurowych (np. na mieszkalną lub hotelową).

### Nowa podaż powierzchni biurowej



źródło: Colliers, PINK

### Zasoby powierzchni biurowej w Polsce



źródło: Colliers, PINK

- **Na koniec 2024 r. zasoby w miastach regionalnych wyniosły 6,78 mln mkw., natomiast w Warszawie 6,29 mln mkw.** Zasoby w regionach od trzech lat są już większe niż na rynku warszawskim.

### W 2024 r. stabilizacja popytu brutto na rynku biurowym

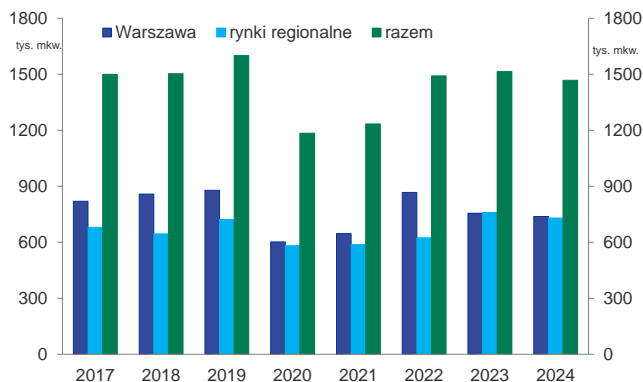
- Według danych Polskiej Izby Nieruchomości Komercyjnych (PINK), **popyt brutto<sup>1</sup> na rynku powierzchni biurowych w 2024 r. wyniósł w Polsce 1,47 mln mkw. i był o 3% niższy niż w roku poprzednim.** Tym samym podobnie jak w dwóch poprzednich latach **w 2024 r. popyt brutto na rynku biurowym utrzymywał się na poziomie średniej z trzech ostatnich lat przed pandemią (2017–19), która wynosi 1,5 mln mkw.** i był ok. 25% wyższy niż w pandemicznych latach 2020–21.

- **W 2024 r. stabilizacji popytu na powierzchnię towarzyszył trend przedłużania kontraktów w dotychczasowych lokalizacjach.** Według danych JLL, na rynku warszawskim przedłużenia stanowiły 54% popytu brutto, a na rynkach regionalnych 51%. W obu przypadkach było to więcej niż w latach poprzednich. Najemcy starali się bowiem unikać rosnących kosztów wykańczania powierzchni, gdyż właściciele obiektów oferują pokrycie tych kosztów jedynie przy wydłużonych okresach najmu (co najmniej 7-letnich). Zjawisko przedłużania kontraktów najmu było szczególnie wyraźne w biurach nowoczesnych i korzystnie zlokalizowanych, gdzie najemcy odczuwają mniejszą potrzebę zmiany biura na powierzchnię o wyższym standardzie. W 2024 r. nadal część najemców realizowała procesy dostosowywania wynajmowanej powierzchni do pracy hybrydowej – w praktyce często oznaczało to ograniczanie wynajmowanej powierzchni.

- **Na rynku warszawskim popyt brutto w 2024 r. wyniósł 738 tys. mkw., co oznacza, że był niższy o 2,3% r/r. Natomiast na rynkach regionalnych popyt brutto wyniósł 730 tys. mkw. i był niższy o 3,8% r/r.**

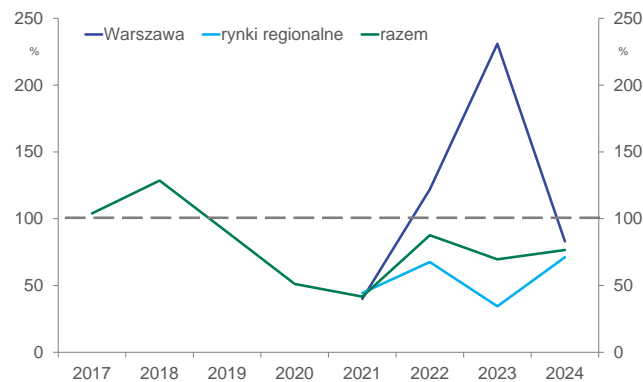
<sup>1</sup> Popyt brutto obejmuje wszystkie umowy najmu zawarte w danym okresie: nowe umowy, przedłużenia (ten sam najemca, taka sama powierzchnia), rozszerzenia (ten sam najemca, większa powierzchnia). Powierzchnia wykorzystywana w danym okresie, ale wynajęta na podstawie umów zawartych wcześniej nie jest wliczana do popytu brutto w danym okresie.

Popyt brutto na rynku powierzchni biurowych



źródło: Colliers, PINK

Relacja absorpcji powierzchni biurowej do nowej powierzchni wprowadzonej na rynek



źródło: obliczenia BOŚ

## W ostatnich latach rynek warszawski bardziej chłonny od rynków regionalnych

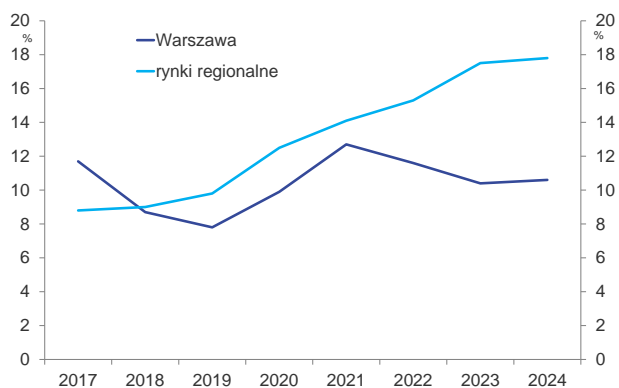
- Absorpcja powierzchni biurowej (określana też jako popyt netto) informuje, ile wolnej powierzchni jest w danym okresie rzeczywiście wchłaniane przez rynek – zarówno w postaci dotychczas niewynajętej powierzchni (pustostany), jak i nowej powierzchni wprowadzonej na rynek w danym okresie. Chłonność rynku obrazuje zestawienie wolumenu powierzchni absorbowanej przez rynek z wolumenem nowej powierzchni wprowadzanej na rynek. Należy jednak pamiętać, że relacja ta nie określa jaka dokładnie część nowej powierzchni jest absorbowana (wynajmowana), ponieważ absorpcja dotyczy też funkcjonującej już wcześniej powierzchni, która była niewynajęta.

- W ujęciu ogólnopolskim relacja powierzchni absorbowanej do powierzchni wprowadzanej w I. 2022–24 wynosiła 70%–80%.** Relacja ta była mniej korzystna niż przez pandemię (w I. 2017–19 wynosiła średnio 107%, wtedy rynek absorbował więcej niż oddawano do użytkowania nowej powierzchni), ale wyraźnie wyższa niż w czasie pandemii (w I. 2020–21 średnio 45%).

- Relacja powierzchni absorbowanej do powierzchni wprowadzanej na rynku warszawskim w 2024 r. (która wyniosła 83%) wskazuje na stabilizację rynku i jego przesuwanie się w kierunku punktu równowagi.** Lata 2022–23 były bowiem w Warszawie okresem, w którym absorpcja była wyraźnie wyższa niż wolumen powierzchni wprowadzanej na rynek (odpowiednio 122% i 231%), co oznacza, że rynek warszawski wchłaniał znacznie więcej powierzchni niż było na niego wprowadzane. Takiej sytuacji sprzyjała – szczególnie w 2023 r. – rekordowo niska podaż nowej powierzchni na rynku warszawskim.

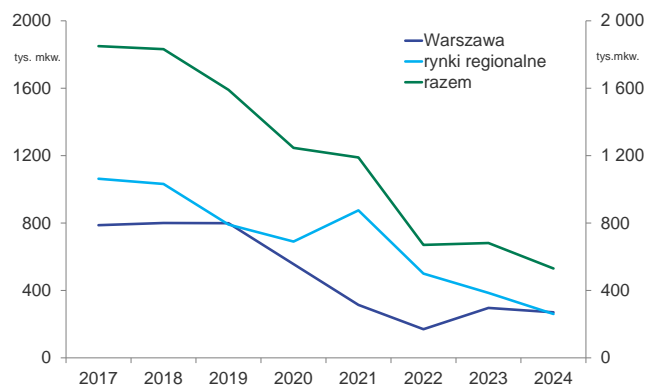
- Inaczej prezentuje się sytuacja na rynkach regionalnych, gdzie od kilku lat absorbowanej powierzchni jest znacznie mniej niż powierzchni wprowadzanej – w latach 2022–23 relacja powierzchni absorbowanej do powierzchni wprowadzanej wynosiła tam średnio zaledwie 54%.** Wskaźnik ten wzrósł nieco w 2024 r. do poziomu 71%, co było możliwe dzięki znaczącemu ograniczeniu nowej podaży. Dane te wskazują, że na rynkach regionalnych mamy wciąż do czynienia ze znaczącą nadpodażą powierzchni, której rynek jak na razie nie jest w stanie zaabsorbować.

### Pustostany na rynku biurowym



źródło: Colliers International, dla 2023 r. dane na koniec III kw.

### Powierzchnia biurowa w budowie



źródło: Colliers

## Wysoka i nadal rosnąca stopa pustostanów w regionach, lepsza sytuacja w Warszawie

- W 2024 r. stopa pustostanów na rynku biurowym nieznacznie wzrosła utrzymując się tym samym na wysokim poziomie. **Na rynku warszawskim na koniec roku dostępnych było do wynajęcia 664 tys. mkw. powierzchni biurowych, co stanowiło 10,6% łącznego zasobu (rok wcześniej było to 10,4%).**
- W Warszawie zdecydowana większość niewynajętej powierzchni (wg danych JLL, prawie 80%) znajduje się w budynkach starszych niż 10 lat. Jest to efekt wprowadzenia na warszawski rynek w ostatnich latach dużej liczby nowych biurowców i przenoszenia się dużej grupy najemców korporacyjnych właśnie do tego nowoczesnego zasobu („ucieczka do jakości”). Ponadto sytuacja w całym mieście nie jest jednolita – w obszarze centralnym pustostanów jest znacznie mniej (8,8%) niż poza centrum (12,0%).
- Natomiast w miastach regionalnych dostępna powierzchnia na koniec 2024 r. wynosiła 1,2 mln mkw., co stanowiło 17,8% łącznego zasobu (rok wcześniej było to 17,5%). Blisko 18-procentowy poziom pustostanów na rynkach regionalnych uznać już należy za bardzo wysoki w perspektywie ostatnich kilkunastu lat.** Wpływ na wzrost stopy pustostanów w miastach regionalnych ma wspomniana utrzymująca się w ostatnich latach niekorzystana relacja wolumenu absorbowanej powierzchni do wolumenu powierzchni wprowadzanej. Rynki miast regionalnych były w stanie wchłonąć tylko niewielką część wprowadzanego przez inwestorów nowego zasobu biurowego, czego skutkiem jest coraz wyższy udział pustostanów.
- W miastach regionalnych, tak jak w Warszawie, najwyższa stopa pustostanów (19%-20%) dotyczy budynków starszych, ponad 10-letnich, które z trudnością konkurują z nowymi biurowcami wprowadzonymi na rynek w ciągu ostatnich trzech lat.

## W 2024 r. wzrosły stawki czynszów

- Według danych Colliers, w 2024 r. wzrosły średnie stawki czynszów w większości dużych miast, co było spowodowane z jednej strony utrzymującym się popytem na powierzchnię biurową, a z drugiej, rosnącymi kosztami utrzymania i eksploatacji obiektów biurowych. Czynsze najmu wzrosły w skali w Warszawie o 4,6% r/r, we Wrocławiu i Poznaniu o 6% r/r, a w Krakowie o 14% r/r. Jedynie w Katowicach i Łodzi stawki pozostały na tym samym poziomie co w 2023 r.

## Maleje aktywność inwestycyjna deweloperów w regionach, w Warszawie stabilnie

- Na koniec 2024 r. w budowie pozostawało 530 tys. mkw. powierzchni biurowej wobec 680 tys. mkw. rok wcześniej (spadek o 22% r/r) oraz wobec ok. 1,2 mln mkw. w I. 2020–21.** Na rynku biurowym mamy więc obecnie do czynienia z najniższą w okresie ostatnich 10 lat i malejącą aktywnością inwestycyjną deweloperów.

- Przyczyny niskiej aktywności inwestycyjnej na rynku biurowym pozostają od dłuższego czasu niezmiennie: wcześniejsza fala dużej podaży (zakończenie cyklu inwestycyjnego), wciąż utrzymująca się niepewność co do ostatecznego kształtu rynku po pandemii i poziomu zapotrzebowania na powierzchnię ze strony najemców, wysokie koszty finansowania inwestycji oraz niepewność geopolityczna w regionie.

- Lepiej pod względem aktywności inwestycyjnej prezentuje się obecnie rynek warszawski, gdzie na koniec 2024 r. w budowie pozostawało 270 tys. mkw. powierzchni biurowych.** Było to o 9% mniej niż na koniec poprzedniego roku, jednak aktywność budowlana drugi rok w rzędu utrzymała się na poziomie zbliżonym do 300 tys. mkw., a więc znacznie powyżej lokalnego minimum z 2021 r. (170 tys. mkw.). W okresie boomu inwestycyjnego (I. 2017–19) w Warszawie w budowie było ok. 800 tys. mkw. powierzchni biurowej.

- Na rynkach miast regionalnych w budowie na koniec 2024 r. znajdowało się ok. 260 tys. mkw. powierzchni biurowej wobec 385 tys. rok wcześniej (spadek o 32% r/r).** Aktywność inwestycyjna w miastach regionalnych jest obecnie wielokrotnie mniejsza niż w latach boomu inwestycyjnego (2017–2018), kiedy to w budowie pozostawało ponad 1 mln mkw. powierzchni biurowej.

## Mocne odbicie inwestycji kapitałowych na rynku biurowym

- Aktywność inwestorów kapitałowych na rynku biurowym w 2024 r. wyraźnie wzrosła w stosunku do roku poprzedniego – według danych CBRE **wartość inwestycji kapitałowych wyniosła 1,63 mld euro, co oznacza, że wzrosła niemal czterokrotnie w stosunku do poprzedniego roku.** Wzrost wartości transakcji kapitałowych na rynku biurowym był znacznie wyższy niż w przypadku całego sektora nieruchomości komercyjnych, gdzie wartość transakcji w 2024 r. wyniosła ponad 5 mld euro i wzrosła o 142% r/r.

- Udział sektora biurowego w transakcjach kapitałowych we wszystkie nieruchomości komercyjne w 2024 r. w Polsce wyniósł 33% i był najwyższy spośród wszystkich sektorów.

- Na kwotę 1,63 mld euro ulokowaną przez inwestorów w polskich biurach złożyły się 43 transakcje, z których największą była sprzedaż warszawskiego biurowca Warsaw Unit przez Ghelamco szwedzkiej spółce Eastnine za 280 mln euro. Była to jednocześnie największa transakcja na rynku biurowym w Europie w 2024 r. W ocenie ekspertów, stołeczny rynek biurowy należy do najatrakcyjniejszych w Europie pod względem możliwości inwestycyjnych, oferując wysokie stopy zwrotu i nowoczesne nieruchomości realizowane zgodnie ze standardami zrównoważonego rozwoju.

---

## PERSPEKTYWY, CZYNNIKI RYZYKA

---

### Popyt na powierzchnię biurową powinien nieco wzrosnąć

- **W naszej ocenie w 2025 r. popyt brutto na powierzchnię biurową na rynku warszawskim oraz w miastach regionalnych pozostanie stabilny z możliwością nieznacznego wzrostu** w warunkach zakładanej w bazowym scenariuszu stabilnej koniunktury gospodarczej. Jednocześnie bardzo wysoka niepewność co do scenariusza rozwoju gospodarczego w kontekście eskalacji przez USA „wojny handlowej” oznacza też istotny czynnik niepewności dla sektora nieruchomości, w tym biurowych.
- Na rynek biurowy wciąż pozytywnie oddziaływać powinno **wchodzenie na rynek nowych najemców będące efektem przenoszenia się ze starych nieskalsyfikowanych zasobów**, które coraz bardziej się deprecjonują i nie spełniają wymogów korzystających z nich firm (zjawisko szczególnie widoczne na rynkach regionalnych).
- **Wpływ pracy zdalnej/hybrydowej na zmiany popytu na rynku biurowym w ujęciu r/r jest coraz słabszy** – najemcy, którzy zdecydowali się na wdrożenie pracy hybrydowej zrobili to już wcześniej. Co więcej, aktualnie część pracodawców stara się skłonić pracowników do powrotu do biur w nieco większym zakresie (np. 3 dni w biurze zamiast dotychczasowych 2), co może w perspektywie średnioterminowej przyczynić się do stopniowej odbudowy zapotrzebowania na powierzchnię biurową. Niemniej jednak praca zdalna/hybrydowa nadal strukturalnie obniża zapotrzebowanie na powierzchnię w stosunku do poziomu sprzed pandemii.

### Nowa podaż utrzyma się na niskim poziomie, szczególnie w regionach

- W 2025 r. podaż nowej powierzchni biurowej utrzymywała się będzie na niskim poziomie, co szczególnie widoczne będzie w miastach regionalnych. Według prognozy JLL, **na rynki regionalne wprowadzone zostanie w tym czasie ok. 70 tys. mkw. powierzchni, a więc ponad 30% mniej niż w 2024 r. i sześciokrotnie mniej niż średnio w l. 2016–20**. W 2026 r. nowa podaż powierzchni biurowych ma natomiast wynieść niecałe 100 tys. mkw., a więc także mniej niż w 2024 r. Czynnikiem warunkującym rozpoczęcie lub kontynuację nowych inwestycji staje się coraz częściej podpisanie umów z kluczowymi najemcami obiektu. Część realizowanych obiektów, dla których inwestorzy nie uzyskają oczekiwanego poziomu przednajmu może być wprowadzana na rynek z opóźnieniem.

- **Natomiast w Warszawie spodziewane jest wprowadzenie na rynek biurowy ok. 120 tys. mkw. w 2025 r. oraz 90 tys. mkw. w 2026 r. Będą to więc poziomy zbliżone do odnotowanego w 2024 r.** W I. 2025–26 ponad 30% powierzchni planowanej do ukończenia stanowić będą renowacje istniejących już budynków biurowych. Lata 2025–26 na rynku warszawskim będą okresem luki podażowej, co będzie zwiększało konkurencję o najlepsze powierzchnie. Rynek będzie więc rynkiem wynajmującego, a najemcy – szczególnie ulokowani w atrakcyjnych biurach – będą w dużym stopniu skłonni przedłużać umowy, których okres będzie wydłużany do 7 i więcej lat.

### **Stopa pustostanów powinna się stopniowo zmniejszać, nadal spore wyzwania w regionach**

- Przyjęte w naszym scenariuszu założenie nieznacznego wzrostu popytu brutto na rynku biurowym przy ograniczonej podaży nowych zasobów oznacza, że **w 2025 r. oczekiwać należy nieznacznego zmniejszenia wskaźnika pustostanów** zarówno w Warszawie, jak i w miastach regionalnych.
- **Zastrzec jednak należy, że na rynkach regionalnych wciąż występuje problem z zagospodarowaniem dużego zasobu biurowego oddanego do użytkowania w ostatnich latach** (duży udział pustostanów) stąd spadek wskaźnika pustostanów będzie tam warunkowany lokalnymi uwarunkowaniami popytowymi, a sytuacja w poszczególnych miastach nie musi być jednolita.
- Na rynku biurowym nadal zachodzić będzie proces przenoszenia się części najemców ze starszych, mniej atrakcyjnych budynków do nowszych zasobów. Tak jak w latach poprzednich, zjawisko to będzie bardziej widoczne w miastach regionalnych, gdzie starych zasobów jest więcej niż w Warszawie. Stąd ryzyko niewykorzystania powierzchni biurowej – tak jak dotychczas – w większym stopniu dotyczy będzie starszych zasobów niż nowych budynków.

### **Czynsze powinny stopniowo rosnąć**

- **W 2025 r. oczekiwany jest dalszy wzrost stawek czynszowych w budynkach biurowych.** Sprzyjać będzie temu rosnący popyt na powierzchnię biurową, wprowadzanie na rynek zrewitalizowanych i unowocześnionych obiektów, wysokie koszty finansowania oraz wzrost kosztów utrzymania i eksploatacji budynków.
- W naszej ocenie wzrost czynszów będzie bardziej widoczny w Warszawie, natomiast na rynkach regionalnych, gdzie jest więcej pustostanów oraz wciąż dużo niewchłoniętego zasobu z czasu wysokiej podaży, presja na wzrost czynszów będzie słabsza, a zatem jego skala mniejsza.

### **Przewaga „zielonych” budynków**

- Na rynku biurowym na sile przybierało będzie zjawisko poszukiwania przez najemców nieruchomości biurowych z zielonymi certyfikatami lub potencjałem do ekologicznych modernizacji, co będzie efektem wdrażania w firmach regulacji z zakresu ESG. Rosnące znaczenie kryteriów ESG będzie wpływać na wzrost zainteresowania właścicieli i najemców nieruchomości certyfikatami ekologicznymi (LEED, BREEAM).



**WAŻNA INFORMACJA:** Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiegokolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.