

# RAPORT BRANŻOWY

10 lutego 2025

## NIERUCHOMOŚCI MAGAZYNOWE (PKD 68)

### W skrócie

- **W 2024 r. popyt brutto na wynajem powierzchni magazynowych na rynku polskim wyniósł 5,8 mln mkw. Popyt wzrósł o 4% po tym jak w latach 2022 – 23 spadał ze szczytowego poziomu 7 mln mkw. w 2021 r., kiedy to miał miejsce skokowy wzrost popytu na powierzchnię magazynową związany z pandemią.**
- Powrót popytu w okolice naturalnego poziomu spowodował, że zmniejszyła się również do przedpandemicznego poziomu aktywność inwestycyjna (budowlana) na rynku magazynowym. **Na koniec III kw. 2024 r. w budowie było 1,9 mln mkw. powierzchni magazynowej.**
- **W 2024 r. rynek zasiliły nowe obiekty magazynowe o łącznej powierzchni 2,8 mln mkw., a zasoby nowoczesnej powierzchni magazynowej w Polsce osiągnęły poziom 34,6 mln mkw.** Oznacza to, że od ostatniego przedpandemicznego roku (2019) zasoby zwiększyły się o 85%.
- **Na koniec 2024 r. szacunkowy udział pustostanów na rynku magazynowym wyniósł 8% wobec 7,3% na koniec poprzedniego roku.** Udział pustostanów rośnie od początku 2022 r., ale nadal oceniany jest przez ekspertów rynkowych jako niski. **Warto jednak zaznaczyć, że Polska znajduje się w grupie krajów UE o najwyższej stopie pustostanów, a jej poziom przekracza unijną średnią (5%).**
- **W 2025 r. najbardziej prawdopodobnym scenariuszem na rynku magazynowym jest utrzymanie się stabilnego, kilkuprocentowego wzrostu popytu brutto, który przekroczyć powinien poziom 6 mln mkw.** Stabilny wzrost popytu na powierzchnię magazynową w 2025 r. wspierać będzie oczekiwana stopniowa poprawa sytuacji gospodarczej w Polsce, w tym przyspieszenie wzrostu inwestycji, przy stabilizacji wzrostu konsumpcji.
- Przewidujemy, że w 2025 r. inwestorzy na rynku magazynowym nadal zachowywać będą ostrożne podejście i utrzyma się proces dostosowywania skali inwestycji w nowe powierzchnie magazynowe do bieżących uwarunkowań popytowych. **Przełoży się to na utrzymanie do końca 2025 r. zbliżonej do obecnej wielkości powierzchni w budowie na poziomie ok. 2 mln mkw.**
- Połączenie oczekiwanego dalszego stopniowego wzrostu popytu na powierzchnie magazynowe z utrzymaniem ostrożnego podejścia inwestorów i deweloperów do nowych inwestycji skutkować powinno **utrzymaniem lub nieznacznym spadkiem udziału pustostanów na rynku magazynowym.**
- **Stawki czynszów w obiektach magazynowych w 2025 r. generalnie powinny utrzymać się na poziomie z roku poprzedniego, choć w niektórych regionach – zależnie od bieżących uwarunkowań popytowych i podażowych mogą nadal nieznacznie rosnąć.** Stabilizacja poziomu czynszów będzie przejawem wchodzenia polskiego rynku magazynowego w fazę coraz większej dojrzałości przejawiającej się stabilnym wzrostem popytu i dostosowaną do niego skalą nowych projektów wprowadzanych na rynek.

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

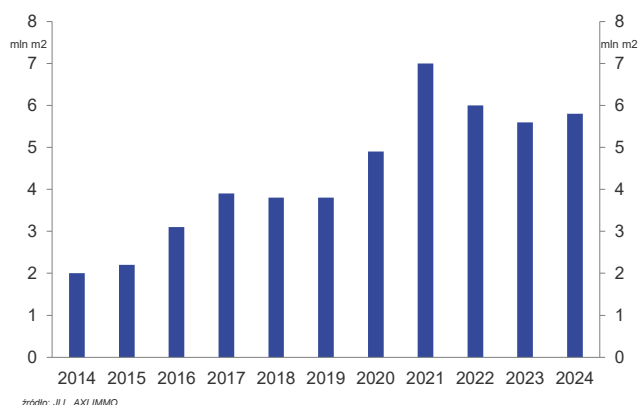
- Raport dotyczy sektora nowoczesnych powierzchni magazynowych, dostępnych zazwyczaj w dużych centrach magazynowo-logistycznych zlokalizowanych na obszarach podmiejskich, rzadziej na terenach dużych aglomeracji lub umiejscowionych w sąsiedztwie węzłów komunikacyjnych (drogowych, kolejowych).
- W raporcie analizujemy sytuację deweloperów / właścicieli powierzchni magazynowych, a więc podmiotów zajmujących się budową lub wynajmem oraz zarządzaniem magazynami własnymi lub dzierżawionymi. Raport nie dotyczy natomiast działalności usługowej polegającej na magazynowaniu i przechowywaniu towarów, która jest sklasyfikowana w dziale PKD 52.

### Sytuacja bieżąca

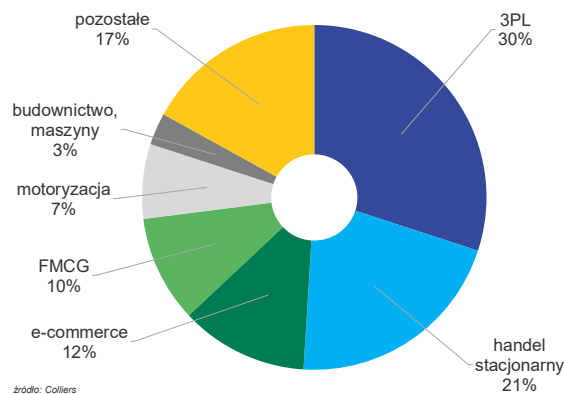
#### W Polsce nieznaczny wzrost popytu na powierzchnię w 2024 r...

- **Według szacunków firmy doradczej AXI IMMO, w 2024 r. popyt brutto<sup>1</sup> na wynajem powierzchni magazynowych na rynku polskim wyniósł 5,8 mln mkw. Oznacza to, że po spadku w 2023 r., wzrósł o ok. 200 tys. mkw., czyli o 4% r/r.**
- Popyt brutto na rynku magazynowym jest więc wyraźnie niższy niż w okresie pandemicznego boomu z l. 2021-22 (6-7 mln mkw.), co jest związane z wygaśnięciem silnych wówczas pozytywnych czynników strukturalnych (znaczne zwiększanie przez firmy stanu zapasów, gwałtowny wzrost handlu internetowego) oraz coraz większym znaczeniem oddziaływania czynników cyklicznych (silne spowolnienie wzrostu gospodarczego w 2023 r.). Popyt na powierzchnię magazynową pozostaje jednak trwale i wyraźnie wyższy niż przed pandemią (niecałe 4 mln mkw. w l. 2017-19).

Popyt brutto na rynku magazynowym



Struktura popytu brutto na rynku magazynowym w I poł. 2024 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 na powierzchnię magazynową w I poł. 2024 r. zdominowany był przez trzy główne sektory – sektor 3PL („logistyka firm trzecich” – usługi magazynowe świadczone na rzecz różnych sektorów), handel tradycyjny oraz e-commerce. Spośród działalności przemysłowych największy udział mieli producenci dóbr FMCG oraz sektor motoryzacyjny.

### ...w Europie dominuje spadek popytu i maleje aktywność deweloperów

- **Popyt na powierzchnię magazynową w Europie w I poł. 2024 r. większości krajów był niższy rok wcześniej.** Według danych firmy doradczej Newmark, spadki popytu odnotowano m. in.: w Czechach o 34% r/r, we Francji o 23% r/r, na Węgrzech o 8% r/r i w Niemczech o 5% r/r.
- Słabszy popyt ze strony najemców na europejskim rynku magazynowym powoduje, że deweloperzy wykazują sporą ostrożność. Liczba rozpoczynanych inwestycji magazynowych w całej UE maleje od 2021 r. **Na koniec czerwca 2024 r. w budowie pozostawało ok. 15 mln mkw. powierzchni magazynowej, czyli ponad 20% mniej niż rok wcześniej.** Krajami charakteryzującymi się wzmożoną aktywnością pozostają Włochy (ponad 2,3 mln mkw. w budowie), Polska (prawie 2 mln mkw.) i Francja (blisko 1,8 mln mkw.). Jednocześnie w Europie stopniowo zmniejsza się udział inwestycji o charakterze spekulacyjnym w ogólnym wolumenie powierzchni w budowie. **Na koniec czerwca 2024 r. udział inwestycji o charakterze spekulacyjnym nie przekraczał 40% wobec 45%–50% w I. 2021–22.**

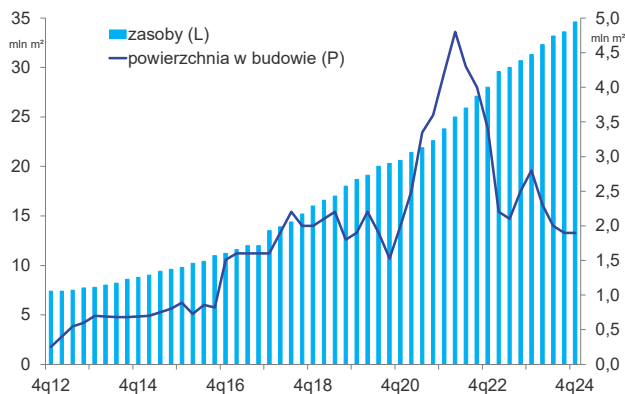
### Zasoby na rekordowym poziomie...

- **Według szacunków AXI IMMO, na koniec 2024 r. zasoby nowoczesnej powierzchni magazynowej w Polsce osiągnęły poziom 34,6 mln mkw.** Oznacza to, że od ostatniego przedpandemicznego roku (2019) zwiększyły się o 85%. **W 2024 r. rynek zasiliły nowe obiekty magazynowe o łącznej powierzchni 2,8 mln mkw.**
- **Rekordowy poziom zasobów oznacza także rekordowy poziom wynajętej powierzchni – na koniec 2024 r. najemcy zajmowali bowiem 31,8 mln mkw. powierzchni magazynowej.** Wynajęta powierzchnia była o prawie 3 mln mkw. większa niż rok wcześniej. Wzrost wynajętej powierzchni utrzymuje się w Polsce (podobnie jak wzrost zasobów) nieprzerwanie od wielu lat.

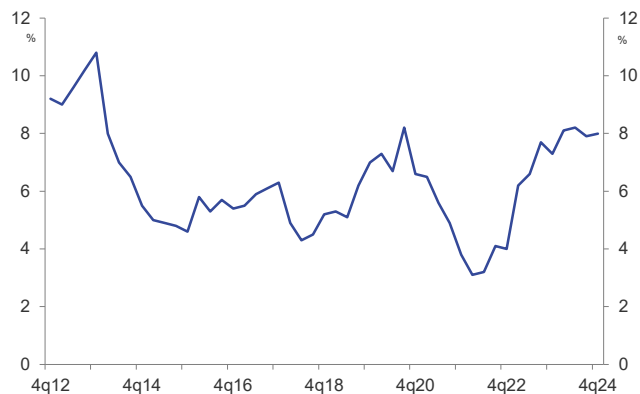
### ...a inwestycje wciąż wysokie, choć wyraźnie poniżej szczytu

- **Mimo wciąż wyraźnie rosnącego zasobu powierzchni magazynowej, inwestycje w nowe obiekty wciąż utrzymują się na wysokim poziomie. Według danych firmy doradczej Colliers, w Polsce na koniec III kw. 2024 r. w budowie było 1,9 mln mkw. powierzchni magazynowej – stan na koniec roku będzie prawdopodobnie bardzo zbliżony lub tylko nieco niższy.** Skala inwestycji pozostaje wysoka, ale znacznie mniejsza niż w okresie boomu z 2022 r., kiedy to w budowie było nawet 4,8 mln mkw. powierzchni.
- **Aktywność budowlana na rynku magazynowym powróciła obecnie do poziomów sprzed pandemii** – w I. 2018–19 w budowie było ok. 1,8–2,0 mln mkw. powierzchni magazynowej. Jako główną przyczynę wyhamowania aktywności inwestycyjnej na rynku magazynowym wskazać należy spadek popytu na powierzchnię magazynową w 2023 r., a także wysokie koszty finansowania nowych inwestycji w postaci wysokich stóp procentowych oraz wciąż relatywnie wysokie (choć już nie rosnące) koszty budowy.

### Powierzchnie magazynowe



### Udział pustostanów na rynku magazynowym



## Pustostanów stopniowo przybywa

- **Na koniec 2024 r. szacunkowy udział pustostanów na rynku magazynowym wyniósł 8% wobec 7,3% na koniec poprzedniego roku.** Choć udział pustostanów rośnie od początku 2022 r., to jego poziom nadal oceniany jest przez ekspertów branżowych jako względnie niski, niebudzący jeszcze obaw związanych z wystąpieniem niebezpiecznej nierównowagi rynkowej. Wzrost udziału pustostanów jest efektem natężenia się dwóch zjawisk – nadal dużego przyrostu nowej powierzchni w ostatnich latach oraz spowalniającego popytu.

- **Trzeba jednak zaznaczyć, że stopa pustostanów w Polsce jest obecnie wyższa niż średnio w UE i zbliżona do tych krajów, gdzie poziom tego wskaźnika jest najwyższy, co wskazuje na konieczność obserwacji sytuacji rynkowej pod tym względem. W UE na koniec czerwca 2024 r. udział pustostanów przekroczył 5%.** W skali całej UE możemy obecnie zaobserwować wzrost udziału powierzchni niewynajętej, co jest efektem niższej aktywności najemców i deweloperów. Wzrost udziału pustostanów zaobserwowano na większości analizowanych rynków magazynowych. Najniższym poziomem pustostanów charakteryzowały się Włochy (2%) i Holandia (2,8%), natomiast najwyższe wskaźniki odnotowano w Hiszpanii (9,7%), na Węgrzech (8,5%).

## Wzrost kosztów budowy mniej dotkliwy

- W 2024 r. trwało hamowanie tempa wzrostu kosztów budowy obiektów magazynowych. Według danych GUS, **całkowita cena wybudowania hali magazynowej (uwzględniająca m.in. robociznę i materiały) w listopadzie 2024 r. była wyższa o 4,3% r/r.** Jest to mniej niż 12 miesięcy wcześniej (6% r/r) i bardzo znacząco mniej niż w szczycie, który przypadł na grudzień 2022 r. – wówczas tempo wzrostu kosztów budowy magazynu wynosiło 12% r/r.

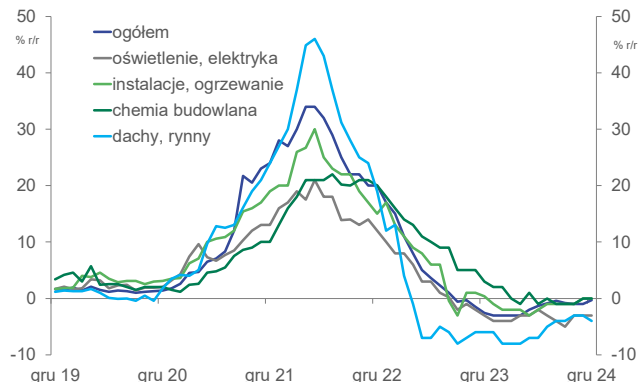
- Jedną z przyczyn spadku kosztów budowy obiektów magazynowych jest spadek cen materiałów budowlanych, które w ujęciu r/r spadają nieprzerwanie od września 2023 r. Według danych Polskich Składów Budowlanych, **cenę materiałów budowlanych ogółem w grudniu 2024 r. były niższe średnio o 0,3% niż w grudniu roku poprzedniego.**

### Zmiana cen budowy obiektów magazynowych



źródło: GUS

### Zmiana cen materiałów budowlanych

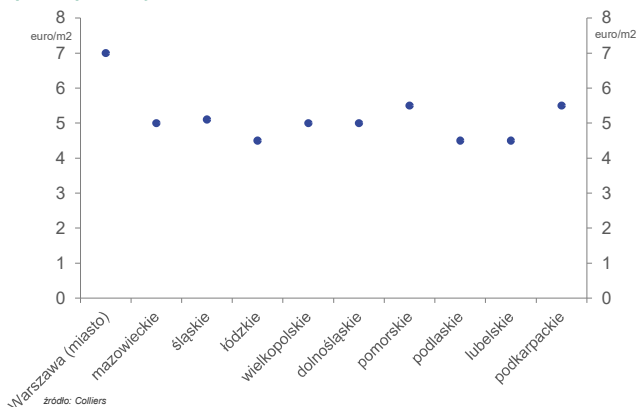


źródło: Polskie Składy Budowlane

## Stawki czynszów się stabilizują

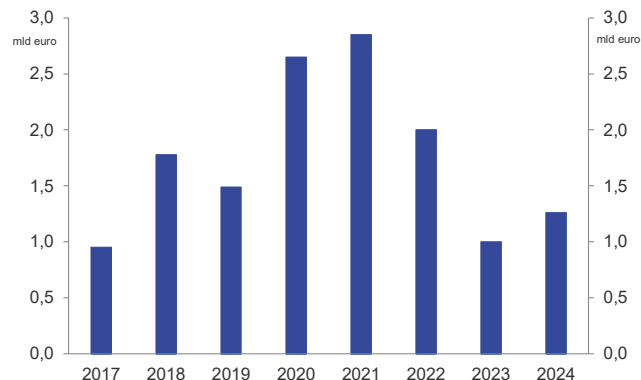
- **W I poł. 2024 r. stawki czynszów pozostawały wciąż w trendzie wzrostowym, jednak był on znacznie łagodniejszy niż w 2022 r.** Najwyższe czynsze odnotowano w tym okresie w Warszawie, gdzie stawki bazowe zaczynały się od 4,30 EUR/m<sup>2</sup>/miesiąc, a najwyższe przekraczały poziom 7,00 EUR/m<sup>2</sup>/miesiąc. Stawki efektywne natomiast oscylowały w przedziale 4,00–6,50 EUR/m<sup>2</sup>/miesiąc. Na pozostałych rynkach regionalnych stawki bazowe wahały się w przedziale 3,10–5,90 EUR/m<sup>2</sup>/miesiąc, a efektywne 2,60 – 5,20 EUR/m<sup>2</sup>/miesiąc.
- Warto przypomnieć, że **w 2022 r. stawki czynszów w najlepszych lokalizacjach wzrosły nawet o 30% r/r.** Ówczesny wzrost czynszów to przede wszystkim efekt wysokiego popytu na powierzchnię w połączeniu ze wzrostem kosztów utrzymania magazynów (energia elektryczna, ogrzewanie), a w przypadku nowych obiektów – dodatkowo – wysokich kosztów budowy.

### Maksymalne miesięczne stawki czynszów w I poł. 2024 r. w wybranych województwach



źródło: Colliers

### Wartość inwestycji kapitałowych na polskim rynku magazynowym



źródło: JLL

## W 2024 r. wzrosła liczba i wartość transakcji kapitałowych

- **W 2024 r. całkowity wolumen transakcji kapitałowych na polskim rynku magazynowym osiągnął wartość 1,26 mld euro, na co złożyło się 30 transakcji.** W stosunku do roku poprzedniego wartość transakcji wzrosła o 26% – w 2023 r. odnotowano bowiem 26 transakcji o łącznej wartości 1 mld zł.
- Oznacza to, że dwuletni spadek wartości inwestycji kapitałowych na rynku magazynowym, który uwidocznił się w 2022 r. został zatrzymany. Patrząc na obecną wartość transakcji kapitałowych na rynku magazynowym, która jest znacznie niższa niż w l. 2020–21 trzeba pamiętać, że w okresie pandemii bardzo silnie wzrosło zainteresowanie inwestorów lokowaniem kapitału na korzystającym na pandemii rynku nieruchomości magazynowych. Inwestorzy lokowali kapitał w magazynach, niemal zupełnie pomijając silnie dotknięte skutkami pandemii nieruchomości biurowe, handlowe czy hotelowe. **Obecnie alokacja kapitału w sektorze nieruchomości komercyjnych jest już bardziej zróżnicowana, stąd zbliżenie się do pandemicznych wolumenów transakcji inwestycyjnych na rynku magazynowym nie będzie szybko możliwe.** Czynnikiem wpływającym na decyzje inwestorów kapitałowych odnośnie do lokowania środków w aktywa magazynowe jest też niższy niż w okresie pandemii popyt na powierzchnię magazynową.

---

## PERSPEKTYWY, CZYNNIKI RYZYKA

---

### Oczekiwany nieznaczny wzrost popytu...

- **W 2025 r. najbardziej prawdopodobnym scenariuszem na rynku magazynowym jest utrzymanie się stabilnego, kilkuprocentowego wzrostu popytu brutto, który powinien przekroczyć poziom 6 mln mkw.**
- **Stabilny wzrost popytu na powierzchnię magazynową w 2025 r. wspierać będzie oczekiwane nieznaczne przyspieszenie wzrostu gospodarczego w Polsce** – koniunktura makroekonomiczna jest i będzie w coraz większym stopniu głównym czynnikiem determinującym sytuację na rynku magazynowym.
- Wśród czynników makroekonomicznych wspierających koniunkturę na rynku magazynowym w 2025 r. wskazać należy przede wszystkim:
  - **przyspieszenie tempa wzrostu PKB w Polsce** – w naszym scenariuszu PKB wzrośnie realnie w 2025 r. o 3,4% wobec wzrostu o 2,9% w 2024 r.,
  - **stabilizację tempa wzrostu konsumpcji prywatnej** na poziomie 3,2%, wobec wzrostu o 3,1% w 2024 r. Konsumpcja prywatna jest kluczowym determinantem poziomu aktywności w sektorze handlu tradycyjnego, e-commerce, a także w gałęziach przemysłu wytwarzających dobra konsumpcyjne, czyli w branżach w dużej mierze generujących zapotrzebowanie na powierzchnię magazynową,
  - **przyspieszenie tempa wzrostu nakładów inwestycyjnych** do 3,6% wobec wzrostu o 1,3% w 2024 r., w tym nakładów inwestycyjnych w sektorze przedsiębiorstw, co powinno generować dodatkowe zapotrzebowanie na powierzchnię magazynową związane ze wzrostem wolumenu dóbr inwestycyjnych, szczególnie w sektorach przemysłowych oraz w działalnościach związanych z budownictwem (oczekiwany wzrost aktywności

inwestycyjnej w segmencie budownictwa infrastrukturalnego począwszy od II poł. 2025 r.)

- **stabilizacja poziomu zapasów** po ich silnym spadku w 2023 r.,
- zakładana **lekka poprawa koniunktury w eksporcie (wg naszej prognozy lekkie ożywienie w Niemczech po spadku niemieckiego PKB w 2024 r. o 0,2%) z zastrzeżeniem istotnych ryzyk w obszarze handlu międzynarodowego związanych przede wszystkim z polityką handlową USA**. Lekka poprawa warunków dla eksporterów może poskutkować lekkim wzrostem zapotrzebowania na powierzchnie magazynowe ze strony proeksportowych gałęzi przemysłu po słabszych ostatnich dwóch latach.

### Trwałe korzystne zmiany strukturalne

- Zmiany strukturalne jakie zaszły w ostatnim czasie w gospodarce nie będą już bezpośrednio wpływały na krótkookresowe zmiany popytu na rynku magazynowym, jednak w dużej mierze na trwałe pozytywnie wpłynęły na sytuację na tym rynku. Chodzi np. o utrzymywanie przez przedsiębiorstwa zwiększonych (wobec okresu sprzed pandemii) poziomów zapasów, relokację powierzchni magazynowych w pobliże rynków zbytu (nearshoring) czy zwiększony, choć rosnący już znacznie wolniej niż w ostatnich latach, udział e-commerce w sprzedaży detalicznej.

### Stabilizacja aktywności inwestycyjnej w 2025 r.

- Przewidujemy, że w 2025 r. inwestorzy nadal zachowywać będą ostrożne podejście i utrzyma się proces dostosowywania skali inwestycji w nowe powierzchnie magazynowe do bieżących uwarunkowań popytowych. **Przełoży się to na utrzymanie do końca 2025 r. zbliżonej do obecnej wielkości powierzchni w budowie na poziomie ok. 2 mln mkw., co należy traktować jako nowy naturalny poziom**. Bardzo wysoka aktywność inwestycyjna w I 2020-21 była zjawiskiem jednorazowym, do którego nie będzie już powrotu.
- Nowe inwestycje będą realizowane przede wszystkim w sprawdzonych atrakcyjnych lokalizacjach, w których dodatkowo bieżąca dostępność powierzchni będzie relatywnie niska. Z uwagi na mniejszą obecnie skłonność do ryzyka inwestorów na rynku magazynowym, spodziewać należy się wzrostu udziału inwestycji z wysokim (60%-70%) stopniem przednajmu – zjawisko to widoczne było już w 2024 r. kiedy to inwestorzy ograniczyli projekty inwestycyjne o charakterze spekulacyjnym (realizowane bez zapewnionych wcześniej umów najmu).

### Udział pustostanów powinien się zmniejszać

- Połączenie oczekiwanego dalszego wzrostu popytu na powierzchnie magazynowe z utrzymaniem ostrożnego podejścia inwestorów i deweloperów do nowych inwestycji, skutkować będzie **utrzymaniem lub nieznacznym spadkiem udziału pustostanów na rynku magazynowym w 2025 r.** Spadkowi stopy pustostanów sprzyjać będzie także wspomniany spadek skłonności inwestorów do wprowadzania na rynek nowych inwestycji o charakterze spekulacyjnym, dzięki czemu wprowadzanie na rynek nowej powierzchni w mniejszym stopniu oznaczało będzie automatyczny wzrost zasobu niewynajętego.

## Stabilizacja stawek czynszowych

- **Stawki czynszów w obiektach magazynowych w 2025 r. generalnie powinny utrzymać się na poziomie z roku poprzedniego, choć w niektórych regionach – zależnie od bieżących uwarunkowań popytowych i podażowych mogą nadal nieznacznie rosnąć.**
- Stabilizacja poziomu czynszów będzie przejawem wchodzenia polskiego rynku magazynowego w fazę coraz większej dojrzałości przejawiającej się stabilnym wzrostem popytu i dostosowaną do niego skalą nowych projektów wprowadzanych na rynek.
- Stawki czynszowe na krajowym rynku powierzchni magazynowych, wciąż pozostawać będą niższe niż w krajach Europy Zachodniej, stąd Polska pozostanie pod względem kosztów najmu konkurencyjna dla najemców.

## Rynek magazynów coraz bardziej „zielony”

- **W ocenie ekspertów rynku nieruchomości magazynowych, jednym z najważniejszych trendów w 2025 r. będzie dalszy wzrost znaczenia ekologicznych technologii oraz certyfikatów z zakresu zrównoważonego budownictwa (BREEAM, LEED).** Inwestorzy i deweloperzy powierzchni będą kładli jeszcze większy nacisk na redukcję emisji dwutlenku węgla, efektywność energetyczną budynków magazynowych i wykorzystywanie w nich odnawialnych źródeł energii. Wzrost znaczenia ESG będzie się więc przekładał na decyzje inwestycyjne, zarówno ze strony najemców, jak i deweloperów powierzchni magazynowych.
- W tym miejscu należy zauważyć, że polski rynek magazynowy należy do najnowocześniejszych w Europie, co jest efektem tego, że duża część obecnie funkcjonującego zasobu powierzchni wprowadzona została na rynek w czasie boomu inwestycyjnego ostatnich lat. Magazyny budowane były w ostatnich latach już z uwzględnieniem aspektów środowiskowych, podobnie jak ma to miejsce przypadku aktualnie budowanych i planowanych obiektów. **Więcej wyzwań w obszarze środowiskowym dotyczy zatem starszego zasobu powierzchni, wprowadzanego na rynek kilkanaście lat temu.**

## Zmiany w planowaniu przestrzennym

- Czynnikiem ryzyka na rynku nieruchomości (nie tylko magazynowych) są nadchodzące zmiany w planowaniu przestrzennym – nowelizacja ustawy planistycznej zacznie obowiązywać od 1 stycznia 2026 r. Celem reformy planistycznej jest uporządkowanie procesu planowania przestrzennego, m. in. poprzez zastąpienie dotychczasowych studiów uwarunkowań miejscowymi planami ogólnymi. Ograniczy to możliwość uzyskiwania decyzji o warunkach zabudowy poza wyznaczonymi strefami. Nowelizacja może zmniejszyć dostępność gruntów i będzie stanowić wyzwanie dla deweloperów, ale z drugiej strony ułatwi realizację projektów zgodnych z planami.



Powierzchnia magazynowa w województwach (stan na koniec I połowy 2024 r.)

Województwo	Zasoby powierzchni	Popyt brutto	Czynsze efektywne	Wsp. pustostanów
	tys. m <sup>2</sup>	tys. m <sup>2</sup>	euro/m <sup>2</sup> /mies.	%
Warszawa	1 250	90	4,0-6,5	7,0
Mazowieckie (bez W-wy)	5 350	415	2,6-4,6	7,5
Śląskie	5 600	480	3,0-4,7	5,0
Łódzkie	4 600	410	2,5-3,9	11,0
Dolnośląskie	4 450	520	2,9-4,1	10,0
Wielkopolskie	3 650	300	3,0-4,0	5,5
Pomorskie	1 800	140	3,5-4,7	6,5
Zachodniopomorskie	1 200	90	3,5-4,8	4,5
Lubuskie	1 800	20	3,4-4,4	19,0
Małopolskie	1 100	40	4,0-5,2	5,5
Kujawsko-Pomorskie	900	150	3,1-4,2	5,5
Podkarpackie	500	5	3,4-4,6	2,0
Lubelskie	450	60	3,5-4,5	11,0
Opolskie	250	20	3,5-4,1	2,5
Warmińsko-Mazurskie	200	0	3,5-4,1	6,5
Świętokrzyskie	100	5	3,4-3,9	17,0
Podlaskie	50	5	3,4-4,0	0,5
<b>Razem</b>	<b>33 200</b>	<b>2 750</b>	<b>-</b>	<b>8,2</b>

Źródło: Colliers International

**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.