



Puls Nieruchomości

Analizy Nieruchomości

25 stycznia 2023

Polskie „szklane domy”?

PODSUMOWANIE:

- **Mieszkania zbudowane ponad 100 lat temu stanowią około 6,9% zasobu ogółem.** Wśród nich są odrestaurowane kamienice, jednak większość tych starych mieszkań nadaje się prawdopodobnie do wymiany.
- Większość istniejących mieszkań spełnia obecne standardy cywilizacyjne, ale **zwłaszcza na wschodzie kraju widoczny jest znaczący odsetek mieszkań bez wodociągu, ustępu czy centralnego ogrzewania.**
- **W okresie ostatnich 30 lat przeciętny standard powierzchniowy mieszkań odczuwalnie się poprawił.** W 2021 przeciętna powierzchnia użytkowa mieszkania wynosiła 75 m kw. Regionalnie najwyższą przeciętną powierzchnią na osobę przypada na zamożne powiaty w dużych aglomeracjach, powiaty w atrakcyjnych turystycznie regionach (wynajem w obszarze nadmorskim oraz miejscowościach podgórskich), a także z dochodowym rolnictwem. Przeciętnie większą powierzchnią użytkową na osobę jest też skutkiem wyludniania się regionu (np. na Podlasiu oraz w Lubelskiem). Z kolei relatywnie niską powierzchnią na osobę w pasie powiatów w Polsce północnej może wynikać ze struktury wieku ich zasobów – relatywnie dużego udziału starszych, mniejszych mieszkań.
- Pomimo znacznej poprawy warunków powierzchniowych w ostatnich latach, na tle innych krajów **polskie mieszkania cechuje niska liczba pokoi na osobę.**

Departament Analiz Ekonomicznych
www.pkobp.pl/centrum-analiz

 @PKO_Research

Zespół Analiz Nieruchomości
analizy.nieruchomosci@pkobp.pl

Agnieszka Grabowiecka-Łaszek
Aleksandra Majek
Wojciech Matysiak

PKO Bank Hipoteczny
Biuro Kredytów

Agnieszka Górską-Olejarz
Wojciech Szymański

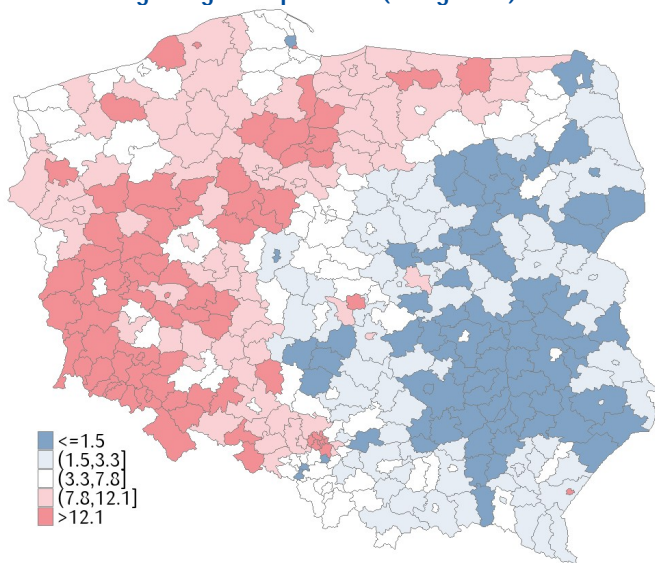
Ile mieszkań brakuje w Polsce? Jako analitykom rynku mieszkaniowego na każdym kroku stawia nam się to pytanie. Ale co to właściwie znaczy „brakuje”? Przecież niemal każdy z nas ma wizję swojego „szklanego domu” i dąży do tego, aby jego lokum było bardziej komfortowe, nowoczesne, ekologiczne czy inteligentne, a potrzeby i standardy mieszkaniowe stale ewoluują. Deficyt mieszkań stanowi w tym kontekście kontinuum, które wynika z konieczności ciągłego sukcesywnego odnawiania zasobu. W obecnej edycji Pulsu Nieruchomości przyjrzelśmy się, jak wygląda regionalnie jakość warunków mieszkaniowych. Mając w pamięci kluczowy wniosek z naszej poprzedniej analizy danych spisowych ([Dekada szybkiej odnowy zasobu mieszkaniowego](#)) o silnym odnowieniu zasobów mieszkaniowych i poprawie ilościowej w okresie międzyspisowym, tym razem analizujemy jakość zasobów mieszkaniowych ilustrowaną udziałem najstarszych mieszkań w zasobach poszczególnych powiatów, odsetkiem mieszkań poniżej współczesnych standardów cywilizacyjnych, a także sposobem ogrzewania mieszkań. Z kolei jakość warunków mieszkaniowych oceniamy na podstawie wielkości mieszkania i powierzchni użytkowej przypadającej na osobę.

Około 1 mln mieszkań powstało ponad 100 lat temu

Pomimo znacznego odnowienia zasobów mieszkaniowych w Polsce w okresie międzyspisowym, w dalszym ciągu udział mieszkań wybudowanych przed 1918 w zasobach ogółem jest znaczący. W skali kraju takie mieszkania w 2021 stanowiły 6,9% zasobów ogółem (1,027 mln mieszkań). Jest to pośrednia informacja o dekapitalizacji zasobów mieszkaniowych i potrzebie ich

wymiany. Wśród ponad 100-letnich mieszkań są odrestaurowane kamienice po generalnych remontach czy modernizacjach, które cieszą oko, są dumą miast, a często także przedmiotem westchnień potencjalnych kupujących, bo cena zakupu mieszkania w takiej kamienicy jest wysoka, o czym pisaliśmy w 2021 ([Rynek wtórny – stare kamienice, wielka płyta, apartamentowce](#)). Niemniej znaczna większość tych zasobów mieszkań jest niedoinwestowana i nadaje się prawdopodobnie do wymiany. W układzie regionalnym sytuacja jest silnie zróżnicowana (Mapa 1). W 21 powiatach najstarsze zasoby stanowią ponad 1/5 ich zasobów mieszkaniowych, w przypadku powiatu wałbrzyskiego, kamiennogórskiego i ząbkowickiego przekraczają 35%. W ujęciu absolutnym najwięcej mieszkań wybudowanych przed 1918 jest zlokalizowanych w Łodzi, Wrocławiu i Poznaniu. Z drugiej strony praktycznie nie ma takich mieszkań w powiecie zwoleńskim, Gdyni i Jastrzębie-Zdroju. Rozmieszczenie tego zasobu w kraju ilustruje historię – wysoki udział tych mieszkań na terenach Ziemi Odzyskanych, przez wiele lat niedoinwestowanych, zniszczenia wojenne w Polsce centralnej i południowo-wschodniej, słaby stan zasobów na terenach wschodnich, czy większe nasilenie budownictwa w miastach.

Mapa 1. Mieszkania wybudowane przed 1918 w zasobach mieszkaniowych ogółem powiatu (% ogółem)



Powiaty o najwyższym i najniższym udziale najstarszych mieszkań w zasobach mieszkaniowych ogółem powiatu

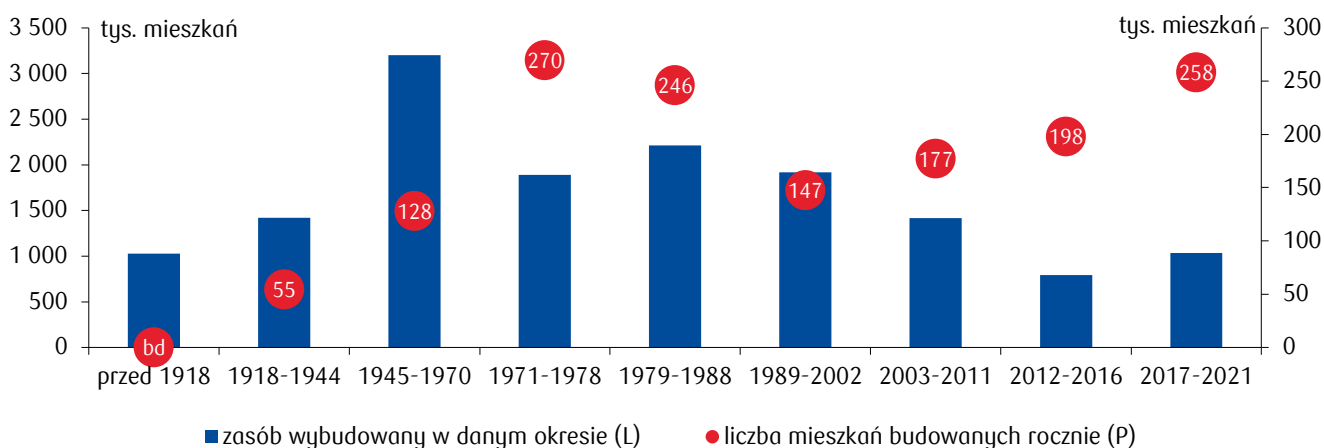
Mieszkania wybudowane przed 1918			
Powiaty o skrajnych poziomach:			
odsetka takich mieszkań w zasobach mieszkaniowych	%	liczby takich mieszkań	tys.
wałbrzyski	46,0	Łódź	43,9
kamiennogórski	35,9	Wrocław	37,9
ząbkowicki	35,1	Poznań	21,8
jaworski	31,9	Kraków	21,5
Świętochłowice	31,3	Katowice	20,0
średnia krajowa	6,9	PL ogółem	1026,9
wyszkowski	0,4	koziński	0,1
tomaszowski (woj.lubelskie)	0,4	wyszkowski	0,1
Jastrzębie-Zdrój	0,3	tomaszowski (woj. lubelskie)	0,1
Gdynia	0,2	Jastrzębie-Zdrój	0,1
zwoleński	0,0	zwoleński	0,0

Źródło: NSP 2021, Bank Danych Lokalnych GUS, listopad 2022; Grupa PKO Banku Polskiego

Wysiłek konieczny do złagodzenia tej luki mieszkaniowej pośrednio pokazuje rozkład mieszkań wg okresu budowy w Polsce (wykres poniżej). Przyjęty podział czasowy odpowiada w przybliżeniu historii gospodarczej ostatnich stu lat – cezury dwóch wojen światowych, powojennej odbudowy, dekady gierkowskiej, stagnacji lat 80., transformacji lat 90., wstąpienia Polski do UE i kolejnych perspektyw finansowych UE (harmonizacja ze statystyką Eurostatu), kiedy aktywność budownictwa była mocno związana z wysokością stóp procentowych.

Odnotowana w spisie liczba mieszkań wybudowanych przed 1918 jest bliska liczbie mieszkań wybudowanych w ostatnich latach w okresie boomu mieszkaniowego. W objętych spisem latach 2017-2021 rocznie budowano w przybliżeniu 258 tys. mieszkań. Jak widać, wysokie nasilenie budownictwa daje szansę relatywnie szybkiej wymiany najstarszych zasobów.

Mieszkania wg okresu budowy oraz liczba budowanych mieszkań rocznie w danym okresie



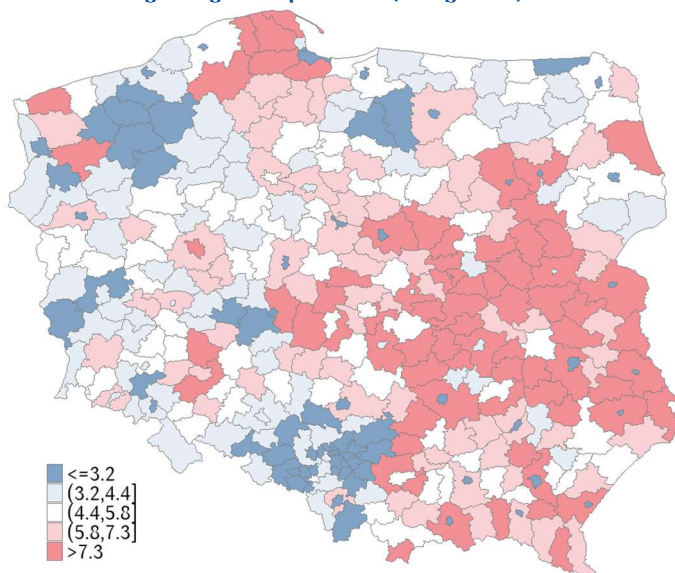
Źródło: NSP 2021, Bank Danych Lokalnych GUS, listopad 2022; Grupa PKO Banku Polskiego

Standardy cywilizacyjne spełnia większość mieszkań, ale nadal znacząca jest liczba mieszkań bez wodociągu czy ustępu

Brak kranu z bieżącą wodą w mieszkaniu (czyli brak instalacji wodociągowej z sieci lub z własnego ujęcia wody) występował w 2021 w 774 tys. mieszkań. Udział mieszkań bez wodociągu w poszczególnych powiatach jest silnie zróżnicowany (Mapa 2) – najwięcej takich mieszkań jest na Mazowszu (np. powiat pruszkowski, wołomiński), Lubelszczyźnie (np. powiat zamojski, chełmski), w Świętokrzyskiem oraz kilku powiatach pomorskich (m.in. kartuski, wejherowski), kujawskich i małopolskich (m.in. krakowski, nowosądecki). Udział takich mieszkań w zasobach powiatów jest wyraźnie mniejszy w województwach zachodnich, południowo-zachodnich i północnych, w których w dalszym ciągu widać pozytywny wpływ dobrego stanu infrastruktury na Ziemiach Odzyskanych. Zwraca też uwagę lepsza sytuacja wielu powiatów grodzkich na terenie całego kraju osiągnięta dzięki intensywnym inwestycjom w infrastrukturę techniczną. Niemniej, w ujęciu bezwzględnym najwięcej mieszkań bez wodociągu jest w Warszawie (34 tys.), Poznaniu i Wrocławiu (po 22 tys.).

Brak ustępu w mieszkaniu (definiowany jako brak urządzenia sanitarnego podłączonego do sieci kanalizacyjnej lub kanalizacji lokalnej) jest kolejnym miernikiem standardu cywilizacyjnego mieszkania. W 2021 nie spełniało tego standardu 1,2 mln mieszkań w Polsce. W 12 powiatach udział mieszkań bez ustępu przekraczał 20%. Mieszkania takie koncentrują się na Podlasiu

Mapa 2. Udział mieszkań bez wodociągu w zasobach mieszkaniowych ogółem powiatu (% ogółem)

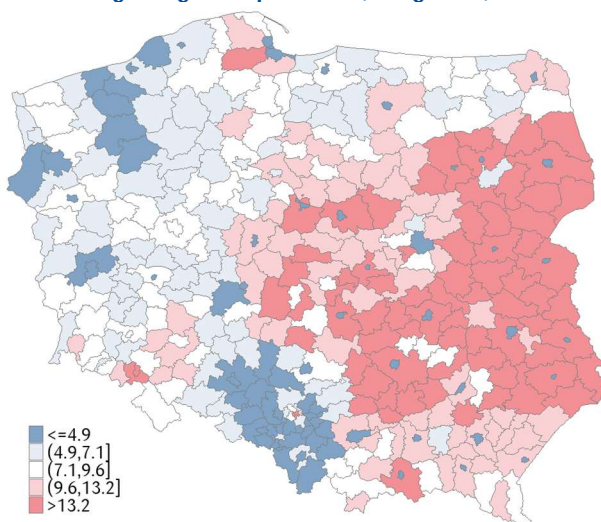


Źródło: NSP 2021, Bank Danych Lokalnych GUS, listopad 2022; Grupa PKO Banku Polskiego

Powiaty z mieszkaniem bez wodociągu o najwyższym i najniższym poziomie miernika

Mieszkania bez wodociągu			
Powiaty o skrajnych poziomach:			
w zasobach mieszkaniowych	%	liczby takich mieszkań	tys.
kartuski	13,6	Warszawa	34,1
białobrzegi	13,3	Poznań	22,8
pruszkowski	12,9	Wrocław	22,3
zamojski	12,4	Kraków	19,2
nowosądecki	12,3	Łódź	18,5
średnia krajowa	5,1	PL ogółem	774,5
Dąbrowa Górnicza	1,3	białogardzki	0,4
Łomża	1,3	Świętochłowice	0,4
Tarnów	1,3	Łomża	0,3
Ostrołęka	1,2	Ostrołęka	0,2
Elbląg	1,2	gołdapski	0,2

Mapa 3. Udział mieszkań bez ustępu w zasobach mieszkaniowych ogółem powiatu (% ogółem)



Źródło: NSP 2021, Bank Danych Lokalnych GUS, listopad 2022; Grupa PKO Banku Polskiego

Powiaty z mieszkaniem bez ustępu o najwyższym i najniższym poziomie miernika

Mieszkania bez ustępu			
Powiaty o skrajnych poziomach:			
odsetka takich mieszkań w zasobach mieszkaniowych	%	liczby takich mieszkań	tys.
chełmski	24,8	Warszawa	37,1
zamojski	23,0	Wrocław	31,5
żydłowiecki	22,8	Łódź	30,7
siedlecki	22,6	Poznań	24,7
krasnostawski	22,2	Kraków	20,6
średnia krajowa	7,9	PL ogółem	1200,1
Jastrzębie-Zdrój	1,8	Krosno	0,5
Białystok	1,8	Tarnobrzeg	0,5
Elbląg	1,8	bieruńsko-lędzki	0,5
Łomża	1,7	Łomża	0,4
Ostrołęka	1,2	Ostrołęka	0,2

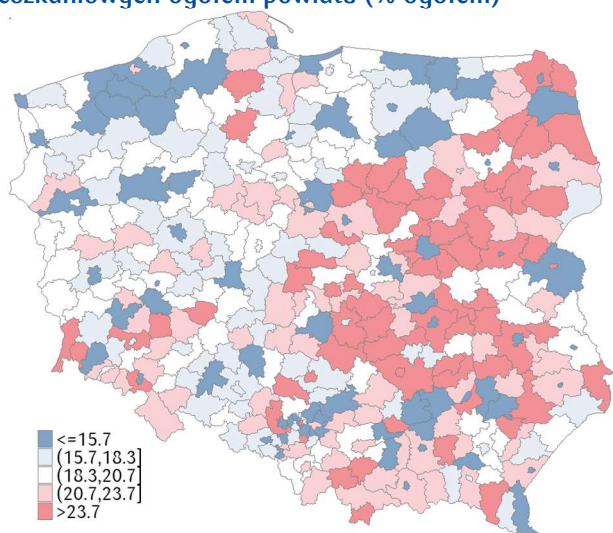
(m.in. powiat siedlecki, węgrowski, sokólski), Lubelszczyźnie (powiat chełmski, zamojski), wschodnim Mazowszu oraz w Świętokrzyskiem (np. powiat szydłowiecki). Podobnie jak w przypadku wyposażenia w wodociąg, lepsza jest sytuacja wielu powiatów grodzkich na terenie całego kraju. W ujęciu bezwzględny najwięcej mieszkańców bez ustępu jest w Warszawie (37 tys.), Wrocławiu (31 tys.) i Łodzi (30 tys.).

Modernizacja ogrzewania mieszkań wyzwaniem dla mieszkańców ok. 2,5 mln lokali

Kolejny wskaźnik jakości zasobów mieszkaniowych – brak centralnego ogrzewania (definiowanego w spisie jako sieciowe z elektrociepłowni czy kotłowni osiedlowej lub indywidualne, tj. z własnej kotłowni, kolektorów, paneli fotowoltaicznych czy ogrzewanie podłogowe) wpisuje się w żywy obecnie temat sposobu ogrzewania mieszkań i działań na rzecz ograniczania zanieczyszczenia powietrza. Mieszkania bez CO to mieszkania ogrzewane za pomocą pieca na paliwa stałe (np. na węgiel, koks, brykiety, pelet), piecami kaflowymi z wmontowanymi grzałkami elektrycznym lub ogrzewane w inny sposób (np. piecykami gazowymi, dmuchawami elektrycznymi lub przenośnymi piecami olejowymi).

Liczba mieszkań bez CO wynosiła 2,5 mln, jest to 16,8% krajowych zasobów mieszkaniowych. Ich udział w zasobach mieszkaniowych poszczególnych powiatów był silnie zróżnicowany (Mapa 4) – od 4,6% w Warszawie do 39,2% w Skierniewicach. Na przestrzenne rozmieszczenie powiatów z takimi mieszkańami znacząco może wpływać udział zabudowy jednorodzinnej (wtedy często mniejszy dostęp do sieci), charakter powiatu (zwykle grodzkie powiaty mają więcej mieszkań z CO), odnowienie zasobów mieszkaniowych powiatu – starsze mieszkania częściej są ogrzewane tradycyjnie. Problem z CO może występować również w kamienicach, szczególnie tych pod nadzorem konserwatorskim, gdzie brak jest możliwości ingerencji w instalacje.

Mapa 4. Udział mieszkań bez CO w zasobach mieszkaniowych ogółem powiatu (% ogółem)

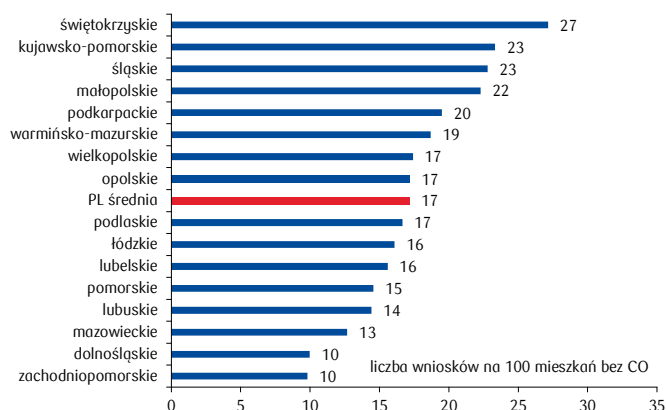


Powiaty z mieszkańami bez CO o najwyższym i najniższym poziomie miernika

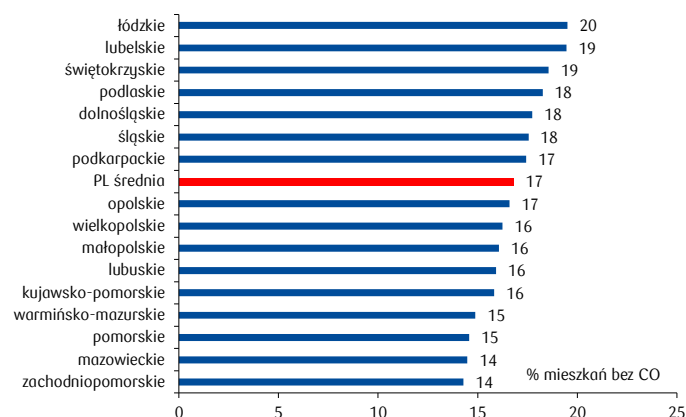
Mieszkania bez CO			
Powiaty o skrajnych poziomach:			
odsetka takich mieszkań w zasobach	%	liczby takich mieszkań	tys.
skierniewicki	39,2	Łódź	59,4
hajnowski	37,2	Warszawa	47,9
węgrowski	35,0	Wrocław	41,2
siedlecki	34,1	Kraków	36,0
siemiatycki	32,2	Poznań	30,2
średnia krajowa	16,8	PL ogółem	2537,5
Tarnobrzeg	6,1	węgorzewski	1,5
Tychy	5,7	leski	1,5
Olsztyn	5,5	bieszczadzki	1,4
Białystok	5,3	Świnoujście	1,4
Warszawa	4,6	Tarnobrzeg	1,1

Źródło: NSP 2021, Bank Danych Lokalnych GUS, listopad 2022; Grupa PKO Banku Polskiego

Liczba wniosków o dofinansowanie z programu „Czyste Powietrze” na 1000 mieszkań bez CO



Udział mieszkań bez CO w zasobach mieszkaniowych ogółem województwa (% ogółem)



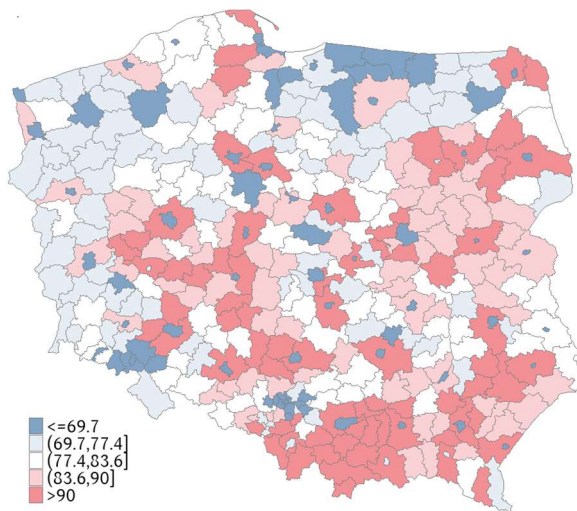
Źródło: NFOŚiGW; NSP 2021, Bank Danych Lokalnych GUS, listopad 2022; Grupa PKO Banku Polskiego

Przytoczona definicja mieszkania bez CO pozwala przypuszczać, że wiele z nich kwalifikuje się do programu „Czyste Powietrze”, który służy dofinansowaniu wymiany starych pieców na bardziej przyjazny dla środowiska sposób ogrzewania – kotły gazowe, na biomase, pompy ciepła czy systemy ogrzewania elektrycznego. Program „Czyste Powietrze”, pilotowany przez NFOŚiGW został uruchomiony w końcu 2018. Od początku programu we wrześniu 2018 do grudnia 2022 złożono 538 tys. wniosków, podpisano 473,5 tys. umów i wypłacono 4,2 mld zł dofinansowania. Wskaźnik liczby złożonych wniosków na 100 mieszkań bez CO w poszczególnych województwach zestawiony z odsetkiem mieszkań bez CO sugeruje korelację tych wskaźników (por. zestawienia powyżej). Relatywnie najwięcej wniosków złożono w województwach z największym udziałem mieszkań bez CO – w świętokrzyskim, śląskim i małopolskim. W województwach, gdzie więcej jest mieszkań ogrzewanych z udziałem instalacji CO, takich wniosków jest mniej, są to zachodniopomorskie, mazowieckie i pomorskie. Słabo wpisują się w tę zależność województwa łódzkie, lubelskie i podlaskie, w których pomimo dużego udziału mieszkań bez CO złożono relatywnie mało wniosków.

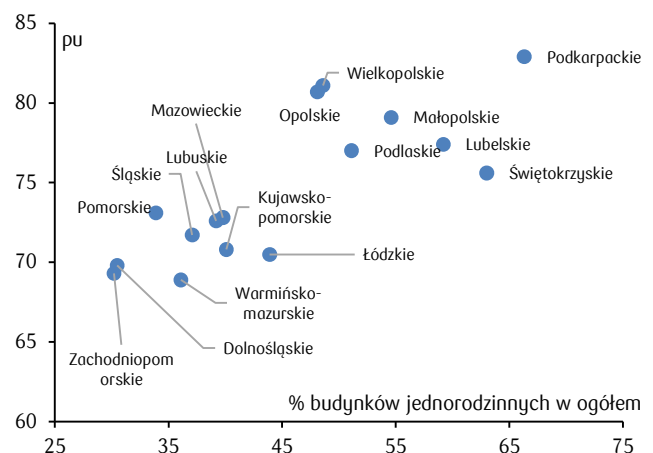
Standard powierzchniowy mieszkań wyraźnie lepszy

Na jakość warunków mieszkaniowych istotnie wpływa wielkość mieszkania, w okresie ostatnich 30 lat przeciętny standard powierzchniowy mieszkań odczuwalnie poprawił się. W 2021 przeciętna powierzchnia użytkowa mieszkania wynosiła 75 m kw., w 19 powiatach przekraczała 100 m kw. (110 m kw. w powiecie warszawskim zachodnim, kartuskim i leszczyńskim). Przeciętne najmniejsze mieszkania były w kilku miastach śląskich (52 m kw. w Świętochłowicach i Chorzowie, 54 m kw. w Wałbrzychu oraz Siemianowicach). Przestrzenne zróżnicowanie wielkości mieszkania (Mapa 5) jest funkcją zabudowy (większe mieszkania w powiatach z wyższym udziałem budynków jednorodzinnych; por. wykres poniżej), zamożności mieszkańców powiatu, czy położenia w regionach atrakcyjnych turystycznie, gdzie część powierzchni mieszkaniowej jest przeznaczana na wynajem. Mieszkania w miastach (powiaty grodzkie) zwykle są przeciętnie mniejsze niż w otaczających je powiatach ziemskich. Na przeciętną powierzchnię mieszkania w powiecie wpływa też okres budowy mieszkania (wykres poniżej). Od lat 90. widać wyraźną tendencję wzrostu powierzchni budowanych mieszkań, zatem duża intensywność budownictwa w powiecie w ostatnich 30 latach sprzyjała wzrostowi standardu powierzchniowego mieszkań. Pomimo znaczącej poprawy, polskie mieszkania pozostają relatywnie przeludnione – na tle innych krajów cechuje je niska liczba pokoi na osobę. Biorąc pod uwagę cechy jakościowe zasobu mieszkaniowego w Polsce, deficyt zasobów mieszkaniowych w Polsce względem UE jest jeszcze głębszy niż wynika z porównania liczby mieszkań, o czym pisaliśmy w raporcie [Budownictwo mieszkaniowe z wysokim potencjałem wzrostu](#).

Mapa 5. Przeciętna powierzchnia użytkowa mieszkania



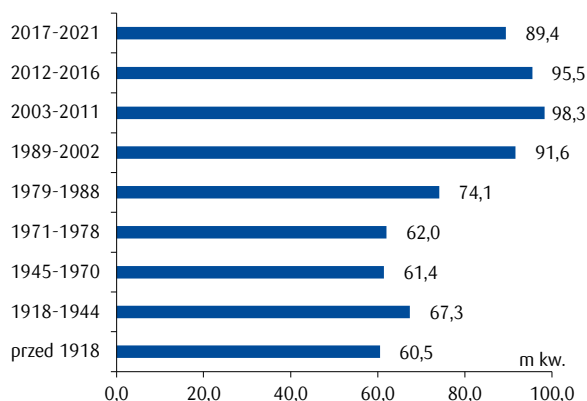
Przeciętna powierzchnia użytkowa mieszkania vs udział budynków jednorodzinnych wg województw



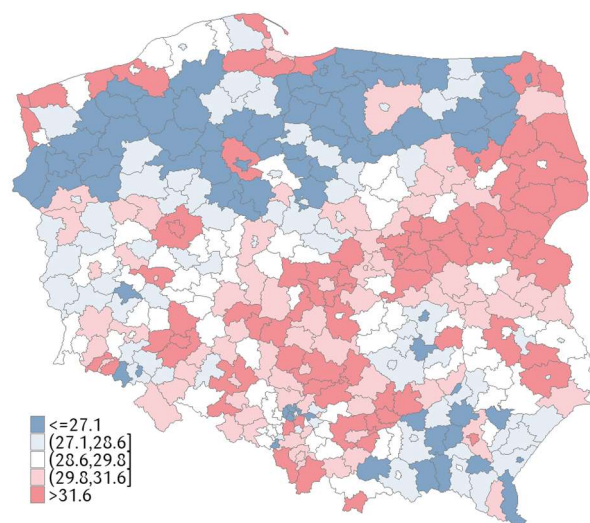
Źródło: NSP, Bank Danych Lokalnych, GUS listopad 2022; Grupa PKO Banku Polskiego

Ostatnie lata przyniosły wyraźną poprawę wskaźnika przeciętnej powierzchni mieszkaniowej przypadającej na osobę. Średnia powierzchnia na mieszkańca w Polsce w 2021 wynosiła 30 m kw. przy zróżnicowaniu regionalnym (Mapa 6) od 24,3 m kw. na osobę w powiecie kwidzińskim i kilku sąsiadujących pomorskich powiatach do 42 m kw. w powiecie warszawskim zachodnim. Na poziom wskaźnika wpływa kilka czynników, do najistotniejszych należą: - przeciętna wielkość mieszkania powiązana z charakterem zabudowy i zamożnością mieszkańców powiatu; - liczba ludności, ukształtowana też przez migrację. Najwyższym poziomem przeciętnej powierzchni na osobę charakteryzują się zatem zamożne powiaty w dużych aglomeracjach, powiaty w atrakcyjnych turystycznie regionach (wynajem w obszarze nadmorskim i miejscowościach podgórskich), a także z dochodowym rolnictwem. Przeciętnie większa powierzchnia użytkowa na osobę jest też skutkiem wyludniania się regionu (np. na Podlasiu czy w Lubelskiem). Z kolei relatywnie niska powierzchnia na osobę w pasie powiatów w Polsce północnej może wynikać ze struktury wieku ich zasobów – relatywnie dużego udziału starszych, mniejszych mieszkań.

Przeciętna powierzchnia użytkowa mieszkania wg okresu budowy budynku

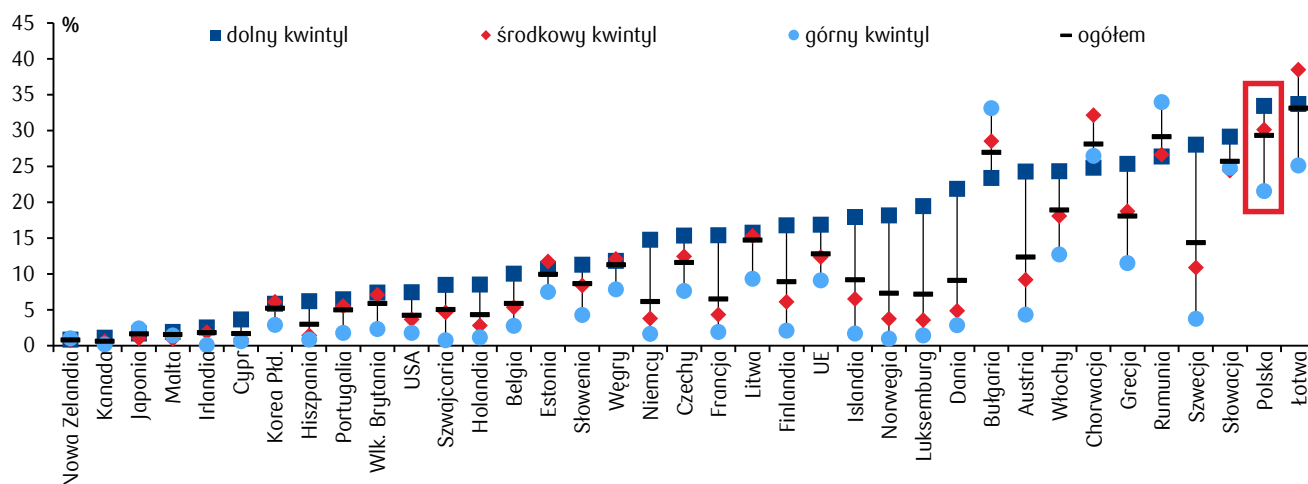


Mapa 6. Przeciętna powierzchnia użytkowa na osobę



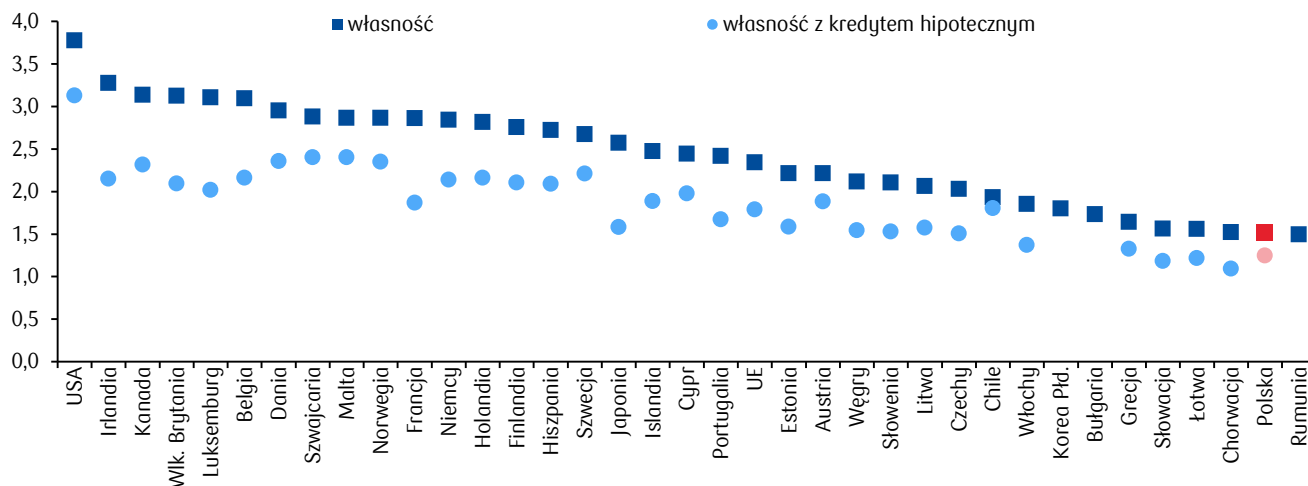
Źródło: NSP, Bank Danych Lokalnych, GUS listopad 2022; Grupa PKO Banku Polskiego

Współczynnik przeludnienia mieszkań według rozkładu dochodów



Źródło: OECD; * Mieszkanie definiuje się jako przeludnione jeżeli mniej niż jeden pokój przypada na parę dorosłych, dorosłego singla, parę dzieci tej samej płci pomiędzy 12. a 17. rokiem życia, pojedyncze dziecko pomiędzy 12. a 17. rokiem życia (nie uwzględnione wcześniej) i każdą parę dzieci poniżej 12. roku życia.

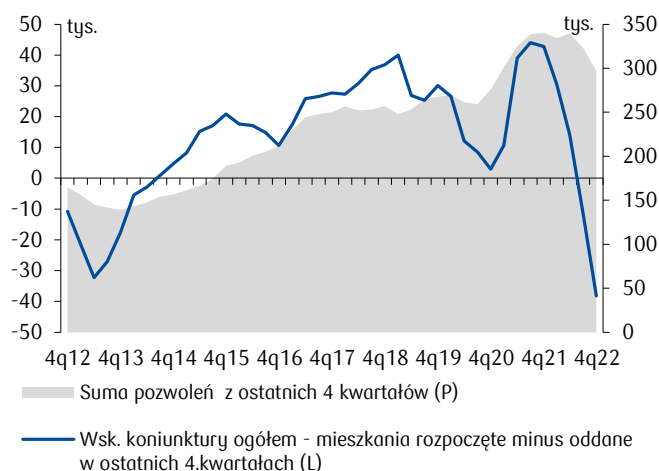
Średnia liczba pokoi na członka gospodarstwa domowego



Źródło: OECD

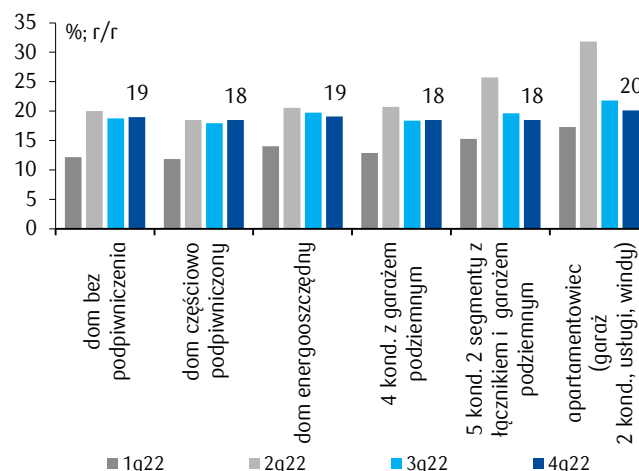
Rynek nieruchomości na wykresach

Wskaźnik koniunktury w budownictwie mieszkaniowym



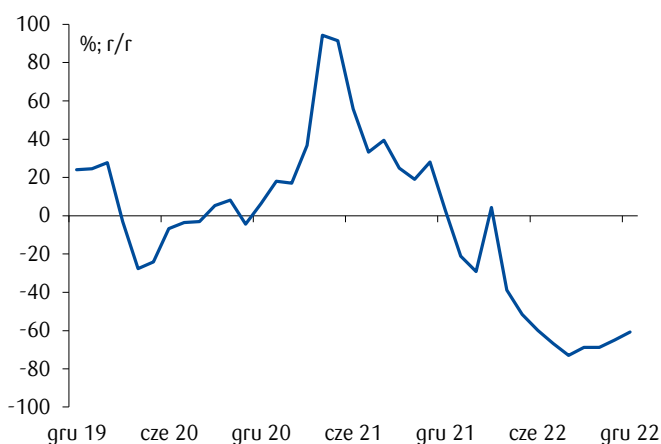
Źródło: GUS, PKO Bank Polski

Koszty budowy mieszkań



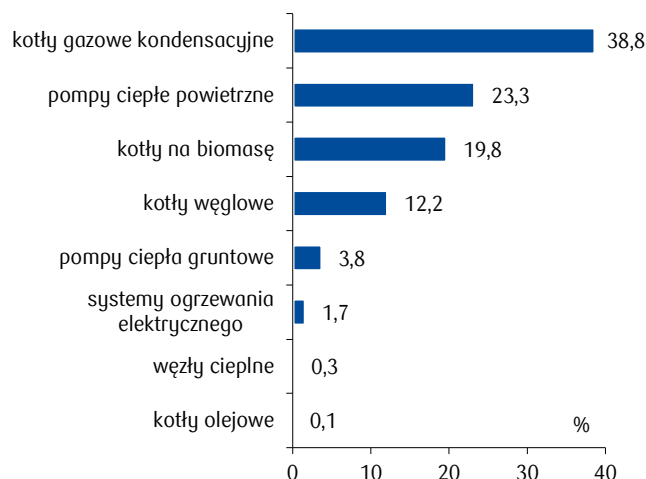
Źródło: Sekocenbud, PKO Bank Polski

Wartość wnioskowanych kredytów mieszkaniowych



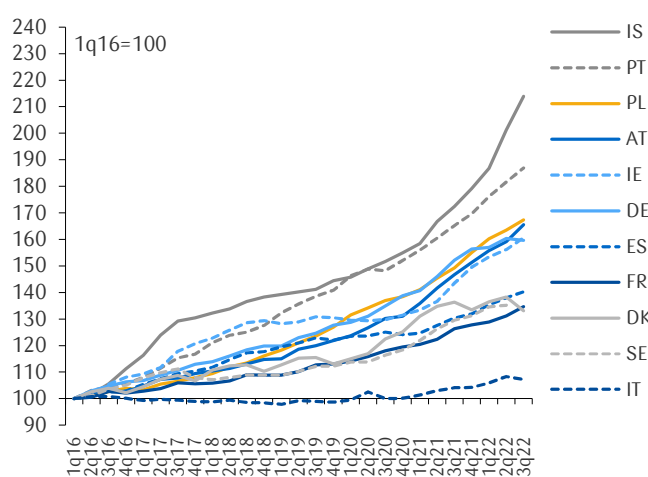
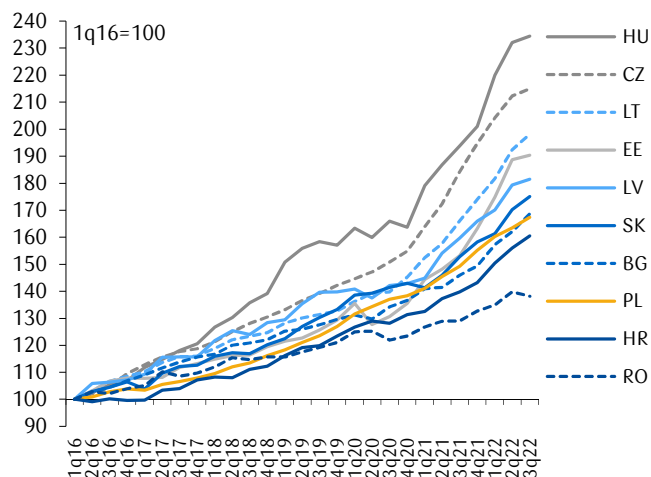
Źródło: BIK, PKO Bank Polski

Wnioski o dotację z programu „Czyste Powietrze” wg źródeł ciepła



Źródło: NFOŚiGW (okres 19.09.18-30.11.22); PKO Bank Polski

Indeks cen mieszkań w Polsce na tle regionu i rozwiniętych gospodarek UE



Źródło: Eurostat (ostatnia aktualizacja 10.01.2023), PKO Bank Polski

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: 22 521 80 84
email: DAE@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak	piotr.bujak@pkobp.pl	22 521 80 84
-------------	----------------------	--------------

Zespół Analiz Nieruchomości

analizy.nieruchomosci@pkobp.pl

Wojciech Matysiak (Kierownik)	wojciech.matysiak@pkobp.pl	22 521 51 80
dr Agnieszka Grabowiecka-Łaszek	agnieszka.grabowiecka-laszek@pkobp.pl	22 521 81 22
Aleksandra Majek	aleksandra.majek@pkobp.pl	22 521 80 84
Marcin Morawiecki	marcin.morawiecki@pkobp.pl	22 521 72 24
Katarzyna Piętka-Kosińska	katarzyna.pietka-kosinska@pkobp.pl	22 521 65 15

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Napisz do nas: DAE@pkobp.pl

Nasze analizy znajdziesz również na **Twitterze** oraz na stronie internetowej **Centrum Analiz PKO Banku Polskiego**:



Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Piotr Bujak

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.