

CBRE RESEARCH

REAL ESTATE MARKET OUTLOOK

POLAND OUTLOOK 2019



CBRE

POZYTYWNA SYTUACJA EKONOMICZNA W POLSCE, POMIMO WOLNIEJSZEGO WZROSTU

SYTUACJA
POLITYCZNA
ZDETERMINOWANA
OKRESEM PRZED-
WYBORCZYM

1,5%

BANKOWA STOPA
REFERENCYJNA

NISKI POZIOM
BEZROBOCIA,
NAPŁYW
PRACOWNIKÓW
Z ZAGRANICY

5,9%

STOPA BEZROBOCIA
ZAREJESTROWANA W
MARCU 2019R.

UMIARKOWANE
PROGNOZY
WZROSTU
GOSPODARCZEGO

3,6%

REALNY WZROST
PKB – PROGNOZA
DLA 2019

NIESTETY, POCZĄTEK
ROKU NA RYNKU
NIERUCHOMOŚCI –
POPYT NA NAJEM
ORAZ ZAKUP
NIERUCHOMOŚCI,
SŁABSZY NIŻ W
2018 r.



POLSKA JEDENYM Z NAJATRAKCYJNIEJSZYCH RYNKÓW DLA ZAGRANICZNYCH INWESTORÓW



W 1 kwartale 2019 dokonano transakcji na kwotę blisko 745 mln euro. Biorąc pod uwagę, że jest to pierwszy kwartał nie jest to niska wartość, jednakże w porównaniu do rekordowego Q1 2018, w którym to wartość inwestycji przekroczyła barierę 2 mld euro, jest to spadek o ponad 65%. Ta wielkość wynikała jednakże z jednej transakcji portfelowej i spadek nie jest jeszcze oznaką do niepokoju. Rosnący wolumen transakcji zanotowany w 2018 roku świadczy o tym, że Polski rynek staje się coraz bardziej atrakcyjniejszym miejscem zarówno dla krajowych jak i zagranicznych inwestorów. Przewiduje się, że ten trend utrzyma się także w 2019 roku.



Największy udział w rynku miały transakcje biurowe, których wartość stanowi aż 72% wszystkich kontraktów. Na drugim i trzecim miejscu, ale już ze zdecydowanie mniejszym wolumenem, plasują się transakcje budynków hotelowych oraz magazynowych. Stanowią one odpowiednio niewiele ponad 12% i 11% wartości wszystkich zawartych umów. Na ostatnim miejscu, z blisko 5% udziałem w rynku znajdują się obiekty handlowe. Najważniejszymi transakcjami minionego kwartału były sprzedaż biurowca Argon w Gdańsku a także hotelu Sheraton w Warszawie.



Najbardziej aktywnymi graczami na polskim rynku byli inwestorzy zagraniczni, którzy odpowiadali za podpisanie ponad 90% wszystkich kontraktów. W podziale na narodowości największy udział osiągnęli inwestorzy z Niemiec oraz Wielkiej Brytanii (każdy po 27%).



W ciągu ostatnich lat można było zaobserwować wzmożone zainteresowanie inwestorów rynkami regionalnymi. Ten trend wydaje się nadal utrzymywać, co potwierdza fakt, że 55% wszystkich transakcji w Q1 2019 dotyczyło nieruchomości położonych poza Warszawą. Wiąże się to ze znaczącym wzrostem kosztów działalności na stołecznym rynku, dlatego też coraz więcej firm decyduje się na ulokowanie swojej siedziby w jednym z dynamicznie rozwijających się miast regionalnych takich jak Kraków, Wrocław, Trój-Miasto, Poznań, Łódź czy Katowice.

Stopy kapitalizacji nieruchomości z jedynie niewielkimi zmianami pozostają na podobnym poziomie od 2016 roku. W najbliższej przyszłości nie przewiduje się znaczących zmian ich wartości.



OPTYMISTYCZNA PERSPEKTYWA DLA WARSZAWSKIEGO RYNKU BIUROWEGO

PODAŻ

Warszawska powierzchnia biurowa w budowie stanowi ponad 13,5% istniejącej nowoczesnej powierzchni w całym mieście, co jest jednym z najwyższych wyników w całej Europie. Najwięcej nowych projektów powstaje obecnie w Centrum miasta, które łącznie mają około 600 tys. m kw. Należy jednak nadmienić, że największe z nich zostaną oddane do użytkowania w 2020 i 2021 roku. Wliczając projekty planowane, których budowa jeszcze nie ruszyła, do końca 2021 r. łączny zasób powierzchni biurowej w Warszawie może przekroczyć 6,5 mln m kw.

POPYT

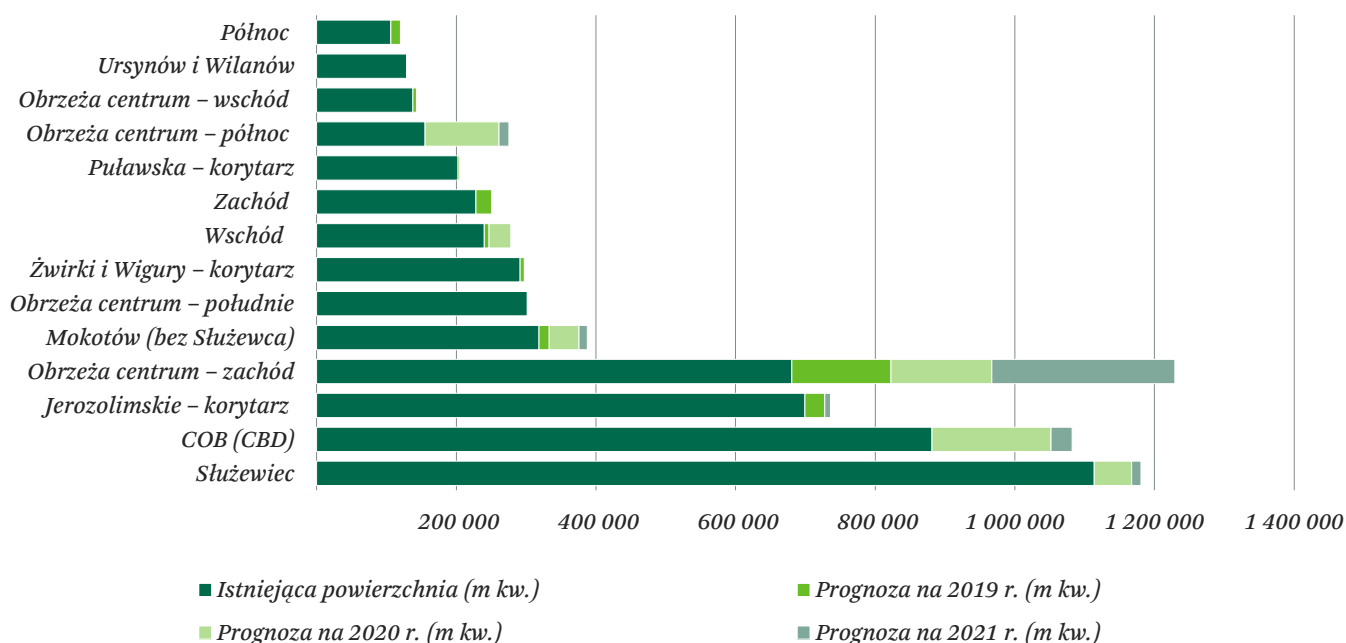
W pierwszym kwartale 2019 roku zauważalna była mniejsza aktywność najemców na rynku biurowym w Polsce, w porównaniu do tego samego okresu w ostatnich dwóch latach. W Warszawie odnotowano spadek popytu na powierzchnię biurową o 29% w porównaniu z 1 kw. 2018 r. Słabszy początek roku nie oznacza jednak, że w całym 2019 r. nastąpi załamanie na rynku najmu powierzchni biurowej. Pomimo

słabszego 1 kw. 2019 r. całoroczna prognoza popytu napawa optymizmem. W najbliższym czasie powinno dojść do podpisania licznych nowych umów na powierzchnie wynajęte w 2015 r., który na tamten moment był rekordowym rokiem pod względem popytu. Znaczna część tych umów będzie odnawiana lub zmieniana w tym roku. Dodatkowo wiadomo już, że wkrótce zostanie zawartych kilka znaczących transakcji przednajmu.

PUSTOSTANY

Współczynnik pustostanów na koniec 1 kw. 2019 r. wyniósł 9,1%, co oznacza wzrost o niecałe 0,5 p.p. w porównaniu do 4 kw. 2018 r. W strefach centralnych współczynnik pustostanów wyniósł 6,3%, czyli o 0,9 p.p. więcej niż w poprzednim kwartale. Oddana do użytkowania w pierwszych miesiącach roku powierzchnia biurowa jest zlokalizowana głównie w Centrum miasta i została wynajęta jedynie w 30%. W kolejnych kwartałach 2019 r. powinno jednak dojść do spadku wskaźnika pustostanów w związku z oczekiwanym wzrostem absorpcji biurowej.

Wykres 1: Podaż powierzchni biurowej w warszawskich strefach biurowych





PROGNOZOWANY ZASÓB POWIERZCHNI BIUROWEJ NA KONIEC 2019 R.

+4,8%

Zmiana w porównaniu do 4 kw. 2018 r.



PROGNOZOWANY POPYT NA RYNKU BIUROWYM W 2019 R.

+1,6%

Zmiana w porównaniu do 4 kw. 2018 r.



PROGNOZOWANA STOPA PUSTOSTANÓW NA KONIEC 2019 R.

+1,7 p.p.

Zmiana w porównaniu do 4 kw. 2018 r.



PROGNOZOWANA STAWKA CZYNSZU BAZOWEGO

0,0%

Zmiana w porównaniu do 4 kw. 2018 r.

CZYNsze

Od początku 2019 roku nie odnotowano znaczących zmian w poziomie czynszów, stąd też czynsze bazowe prime utrzymują się na stałym poziomie: 24,00 EUR/m kw./mies. w centrum i 15,50 EUR/m kw./mies. poza centrum miasta.

Najlepsze projekty w budowie szczególnie typu wieżowego cieszą się ogromną popularnością wśród dużych i znanych firm. Najbardziej atrakcyjne piętra w projektach w okolicy Ronda Daszyńskiego potrafią być droższe średnio o 2,00 EUR/m kw./mies. od pozostałych pięter i tylko tu można spodziewać się wzrostu czynszów w najbliższym czasie.

PROGNOZA

Na warszawskim rynku biurowym przybyło w ciągu ostatnich 5 lat ponad 1 mln m kw. nowoczesnej powierzchni biurowej, co więcej przez najbliższe trzy lata ma być oddany do użytkowania kolejny milion metrów kwadratowych. Stabilność gospodarcza oraz oferta wysokiej jakości powierzchni biurowej przyciąga do Warszawy międzynarodowe firmy. W ostatnim czasie swoje globalne centra usług otworzyło tu kilka instytucji z branży finansowej. Dodatkowo, niektórzy najemcy obecni już na warszawskim rynku, planują relokację w celu konsolidacji swoich biur w jednym budynku posiadającym atrakcyjną lokalizację.

Od początku 2018 roku zauważalna była wzmożona aktywność operatorów elastycznych powierzchni biurowych (w tym biur serwisowanych, "co-workingów" oraz inkubatorów). Pojawiło się wiele nowych ofert na wynajem biur lub zamkniętych w pełni wyposażonych powierzchni biurowych. W najbliższym czasie powinno się okazać, czy nowo powstałe przestrzenie elastyczne będą w stanie pozyskać wystarczającą liczbę klientów i utrzymać się na rynku.

Obecnie na warszawskim rynku biurowym wzrasta zainteresowanie nowymi rozwiązaniami technologicznymi związanymi z nieruchomością, które prowadzą do poprawy w zakresie warunków pracy pracownika i jego wzrostu produktywności. Wśród tego typu technologii wyróżnia się rozwiązania lokalizacyjne, system kontroli temperatury i oświetlenia, zintegrowane systemy rezerwacji sal konferencyjnych.



STAŁY ROZWÓJ MIAST REGIONALNYCH

PODAŻ

Na koniec 1 kw. 2019 r. łączny zasób nowoczesnej powierzchni biurowej w miastach regionalnych wyniósł ponad 5 mln m. kw., z czego 53% to powierzchnia klasy A. W ciągu pierwszych trzech miesięcy 2019 roku zostało oddanych do użytkowania 122 100 m kw. powierzchni biurowej. Najwięcej metrów kwadratowych przybyło w Krakowie i Poznaniu w każdym z nich po 46 100 m kw. W budowie jest obecnie prawie 800 tys. m kw. Wliczając projekty, których rozpoczęcie budowy jest planowane w ciągu najbliższych trzech lat, we wszystkich ośmiu miastach regionalnych powinno przybyć łącznie ponad 1,3 mln m kw. Najwięcej projektów biurowych powstanie w Krakowie, Wrocławiu, Trójmieście i Katowicach, co odpowiada popularności tych miast wśród najemców.

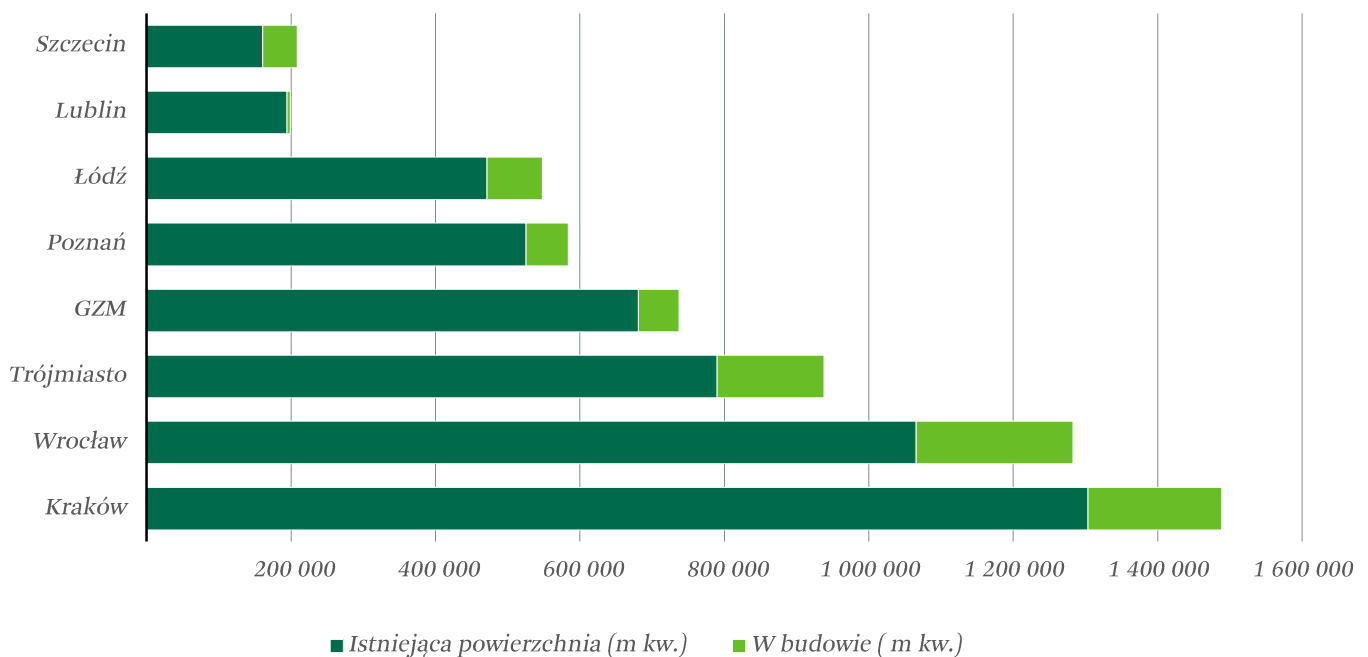
W związku z rozwojem rynku biurowego w obrębie Górnośląsko-Zagłębiowskiej Metropolii (GZM) zaczęto na polskim rynku badać rynek biurowy nie tylko w obrębie samego miasta Katowice, ale również w innych miastach GZM mających powyżej 100 tys. mieszkańców

tj. w: Bytomiu, Chorzowie, Dąbrowie Górniczej, Gliwicach, Rudzie Śląskiej, Sosnowcu, Tychach oraz Zabrze. Cały obszar GZM posiada obecnie ponad 680 tys. m kw. z czego 76% znajduje się w samych Katowicach.

Poza ośmioma głównymi rynkami regionalnymi w Polsce (Kraków, Wrocław, Trójmiasto, GZM, Poznań, Łódź, Szczecin, Lublin) uwzględnionymi w analizie, coraz większym zainteresowaniem wśród najemców z sektora usług cieszą się mniejsze miasta takie jak Bydgoszcz, Białystok, Rzeszów, Toruń, Opole.

W 2018 roku przybyło rekordowe 511 tys. m kw. powierzchni biurowej w miastach regionalnych. Również popyt na powierzchnię biurową w 2018 r. należał do najwyższych w historii. Dane po 1 kw. 2019 r. nie wskazują na załamanie na rynku, a wręcz przeciwnie napawają optymizmem, że regionalny rynek biurowy będzie się w dalszym ciągu rozwijał.

Wykres 2: Podaż powierzchni biurowej



Źródło: CBRE, 1 kw. 2019

POPYT

W dwóch poprzednich latach popyt na regionalnym rynku biurowym znacznie przekroczył poziom 600 tys. m kw. W 1 kw. 2019 r. popyt wyniósł 130 500 m kw., co oznacza wzrost o 2,6% w porównaniu do 1 kw. 2018 r. Rynek regionalny charakteryzuje stosunkowo wysoki udział umów przednajmu. Wśród największych najemców dominują firmy z sektora BPO/SSC. Dobry rezultat na początku 2019 roku napawa optymizmem na dalszą część roku.

PUSTOSTANY

Na koniec 1 kw. 2019 r. współczynnik pustostanów w miastach regionalnych osiągnął poziom 9,4% wahając się od 5,4% w Trójmieście do 15,8% w Poznaniu. Do znaczącego wzrostu poziomu pustostanów w Poznaniu w porównaniu do poprzedniego kwartału przyczyniło się oddanie do użytkowania drugiej fazy kompleksu Business Garden mającego niski wskaźnik wynajęcia.

Utrzymująca się od kilku lat na dodatnim poziomie absorpcja w większości miast regionalnych świadczy o tym, że rynek stale wchłania dostarczaną powierzchnię biurową.

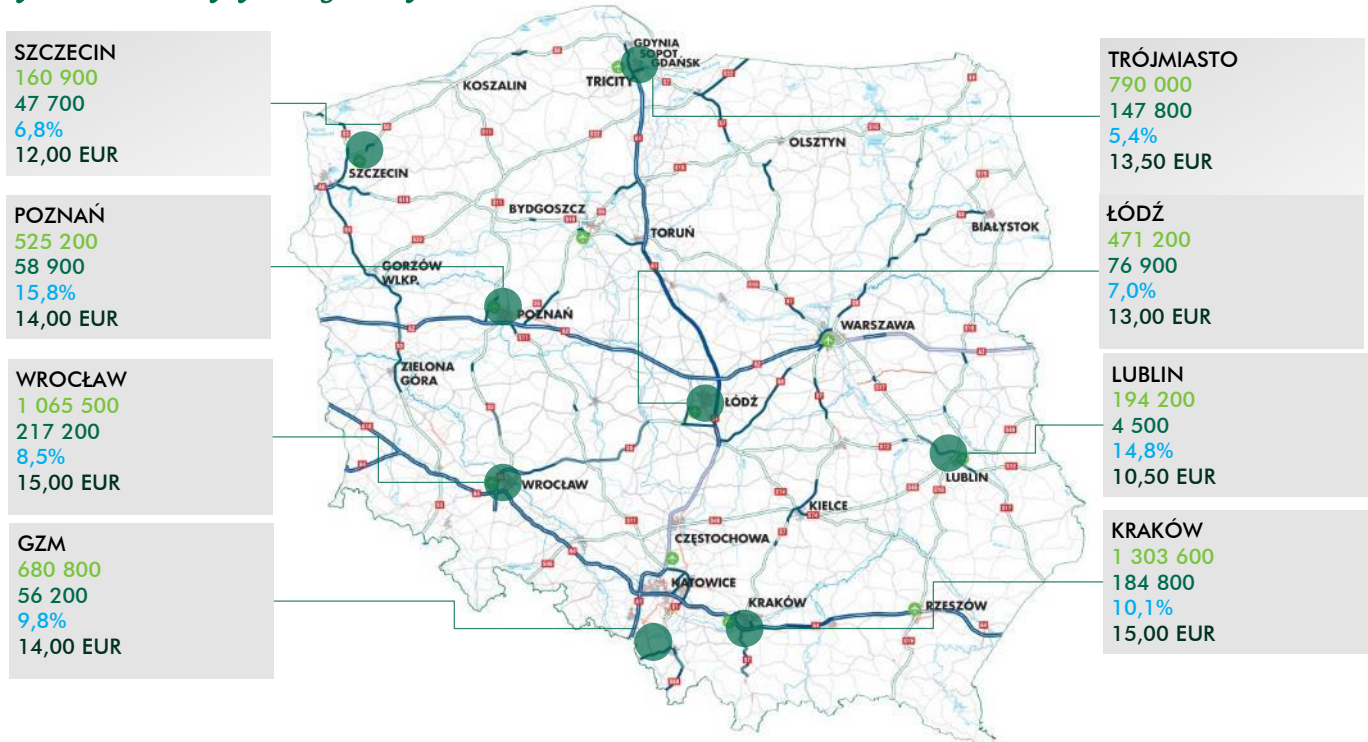
CZYNŚE

W ostatnim czasie nie odnotowano zmiany poziomu czynszów bazowych prime, które w dalszym ciągu oscylują w granicach 10,50 – 15,00 EUR/m kw./mies. w zależności od miasta. Nic nie wskazuje na to by w tym roku miało dojść do znacznej zmiany w tej kwestii.

PROGNOZA

Przed polskim regionalnym rynkiem biurowym rysuje się w nadchodzących latach pozytywna perspektywa. Po stronie podażowej powstają nowe kompleksy biurowe, a istniejące są rozbudowywane. Stronę popytową w dalszym ciągu będzie stymulował rozwój centrów BPO/SSC oraz napływ nowych firm. Polskie rynki regionalne mogą również zostać beneficjentem Brexitu, ponieważ wiele przedsiębiorstw zlokalizowanych obecnie w Zjednoczonym Królestwie może podjąć decyzję o przeniesieniu części swojej działalności do Europy kontynentalnej. Z drugiej strony firmy mające swoje biura w Polsce od kilku lat będą w najbliższym czasie przedłużać umowy najmu oraz wraz z rozwojem ich działalności dobierać nową powierzchnię. Wyzwanie mogą stanowić procesy rekrutacyjne w obliczu malejącej podaży pracy.

Rysunek 1: Biurowy rynek regionalny



MIASTO • PODAŻ BIUROWA (M KW.) • W BUDOWIE (M KW.) • WSPÓŁCZYNNIK PUSTOSTANÓW • CZYNŚ BAZOWY PRIME (M KW./MIESIĄC)



POZYTYWNY POCZĄTEK ROKU NASTRAJAJĄCY OPTYMIZMEM

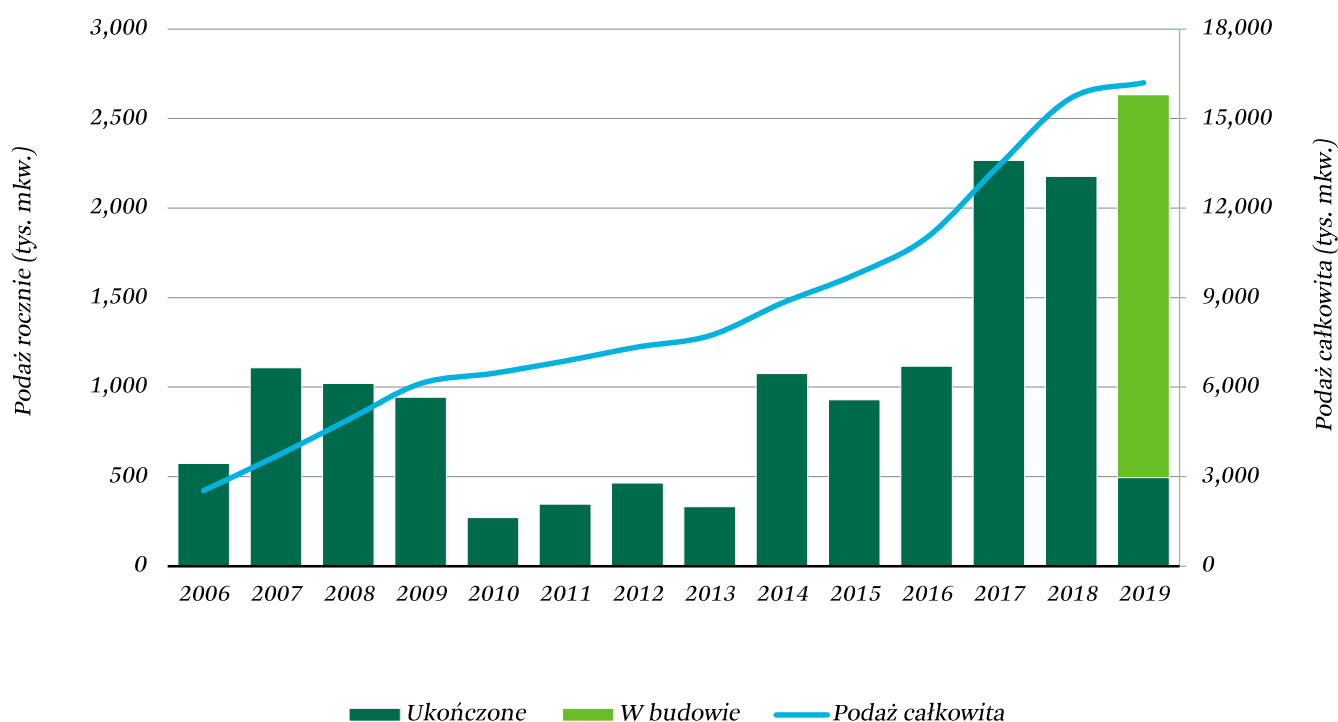
Rok 2019 rozpoczął się na rynku przemysłowo-logistycznym bardzo dobrze i nic nie wskazuje na to by miało się to zmienić. Mimo oddawanych do użytku setek tysięcy metrów kwadratowych powierzchni co kwartał, powierzchnia w budowie utrzymuje się na niezwykle wysokim poziomie.

Zasoby całkowitej powierzchni przemysłowo-logistycznej przekroczyły w pierwszym kwartale 2019 roku 16 mln m kw. Polska pozostaje niekwestionowanym liderem pod względem istniejącej powierzchni w krajach Europy Środkowo-Wschodniej. Największym regionem pozostaje Warszawa, której Region i Miasto w sumie stanowią około ćwierć całkowitej podaży, czyli niemal 4 mln m kw. W budowie pozostaje 2,14 mln m kw., najwięcej nowej powierzchni powstaje obecnie w regionie Górnego Śląska

– 570 tys. m kw., a najmniej aktywny jest Region Zachodni, gdzie w budowie znajduje się nieco ponad 32 tys. m kw.

Przy rosnącej w szybkim tempie podaży, wskaźnik pustostanów utrzymuje się na stosunkowo niskim poziomie, średnio 5,5% na koniec pierwszego kwartału 2019 roku. Odnotowany poziom popytu w pierwszym kwartale tego roku okazał się niższy niż w tym samym rekordowym okresie w roku poprzednim o 22%, niemniej jednak pozostał wysoki i na podobnym poziomie jak w pierwszym kwartale 2017 roku, osiągając prawie 990 tys. m kw. Nowe umowy i projekty build-to-suit odpowiadały za większość całkowitego popytu i stanowiły w sumie ok. 63%.

Wykres 3: Powierzchnia ukończona i w budowie rocznie oraz podaż całkowita



W I kwartale 2019 roku do użytku zostało oddane niecałe 500 tys. m kw., spośród czego największym obiektem, którego budowa się ukończyła był Hillwood BTS Zalando w Olsztynku o całkowitej powierzchni ok. 120 tys. m kw., natomiast największą inwestycją, która została rozpoczęta w minionym kwartale to Hillwood Łódź Górna, gdzie w budowie obecnie znajduje się 73 tys. m kw., a docelowo ma zostać wybudowane ponad dwukrotnie tyle.



Podaż powierzchni przemysłowo-logistycznej (16,2 mln m kw.), zmiana r/r

Przy zauważalnym obecnie powolnym nasycaniu się większych regionów magazynowych takich jak Warszawa, Poznań lub Polska Centralna, najemcy poszukują alternatywnych lokalizacji, gdzie nadal dostępna jest siła robocza. Przy spadającej wciąż stopie bezrobocia w Polsce (5,9% na koniec marca 2019), jest to jeden z kluczowych czynników przy decyzji o ulokowaniu centrum dystrybucyjnego lub zakładu produkcyjnego.

Czynsze utrzymują się na stałym poziomie i w głównych centrach logistycznych, poza granicami miast, bazowe stawki najmu znajdują się w przedziale 2,50-3,90 EUR/m kw./m-c.

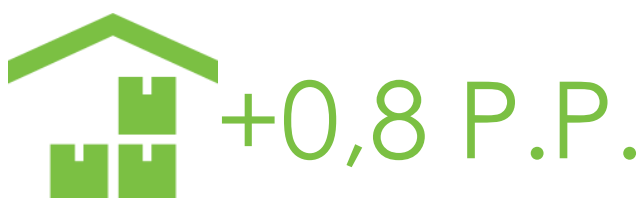


Powierzchnia w budowie (2,14 mln m kw.), zmiana r/r

PROGNOZA

Rynek magazynowy przeżywa większe niż kiedykolwiek zainteresowanie ze strony inwestorów. Inwestycje, szczególnie sprzedaż dużych portfeli z końca 2018 roku pokazały, że magazyny to atrakcyjny inwestycyjnie produkt. Wolumen w sektorze magazynów w 2018 roku dwukrotnie przewyższył wolumen z roku poprzedniego i wiele wskazuje na to, że poziom inwestycji w tym sektorze w roku 2019 nadal pozostanie wysoki.

Duże banki ziemi w rękach deweloperów, pozwalają przewidywać, że rynek przemysłowo-logistyczny nadal nie jest nasycony i istnieje ogromny potencjał na jego rozwój. Zachęcenie dobrą koniunkturą deweloperzy rozpoczynają budowy częściowo lub w pełni spekulacyjnie, przede wszystkim w sprawdzonych już lokalizacjach.



Wskaźnik pustostanów (5.5%), zmiana r/r

Przewidywany jest popyt utrzymujący się na niezmiennie wysokim poziomie. Zmieniające się nawyki konsumenckie Polaków i coraz większe przekonanie do zakupów e-commerce (w Internecie) i omnicommerce (w wielu kanałach w trakcie jednych zakupów) pozwala przewidywać, że sektor magazynowy w nadchodzących latach będzie napędzać rozwój rynku powierzchni magazynowych i usług logistycznych.

Największym wyzwaniem z którym będą musieli zmierzyć się najemcy na rynku przemysłowo-logistycznym w nadchodzącym roku niewątpliwie będzie niedobór siły roboczej. Dodatkowo, utrzymywać będzie się tendencja rosnąca czynszów efektywnych przy stałym poziomie czynszów umownych.



NADSZEDŁ CZAS NA NOWE KONCEPTY HANDLOWE

PODAŻ

Rynek tradycyjnych powierzchni handlowych w Polsce jest dojrzały, lecz wciąż stabilnie rośnie.

Odzwierciedlają to coraz wyższe wskaźniki nasycenia powierzchnią handlową. Całkowita podaż wyniosła ponad 12 mln mkw. GLA na koniec marca 2019 r. Składało się na nią 438 centrów handlowych, 77 parków handlowych i 16 centrów wyprzedażowych, których powierzchnia najmu wynosi minimum 5.000 mkw. W 2019 r. wzrost nowoczesnej powierzchni handlowej szacuje się na ok. 370.000 mkw.

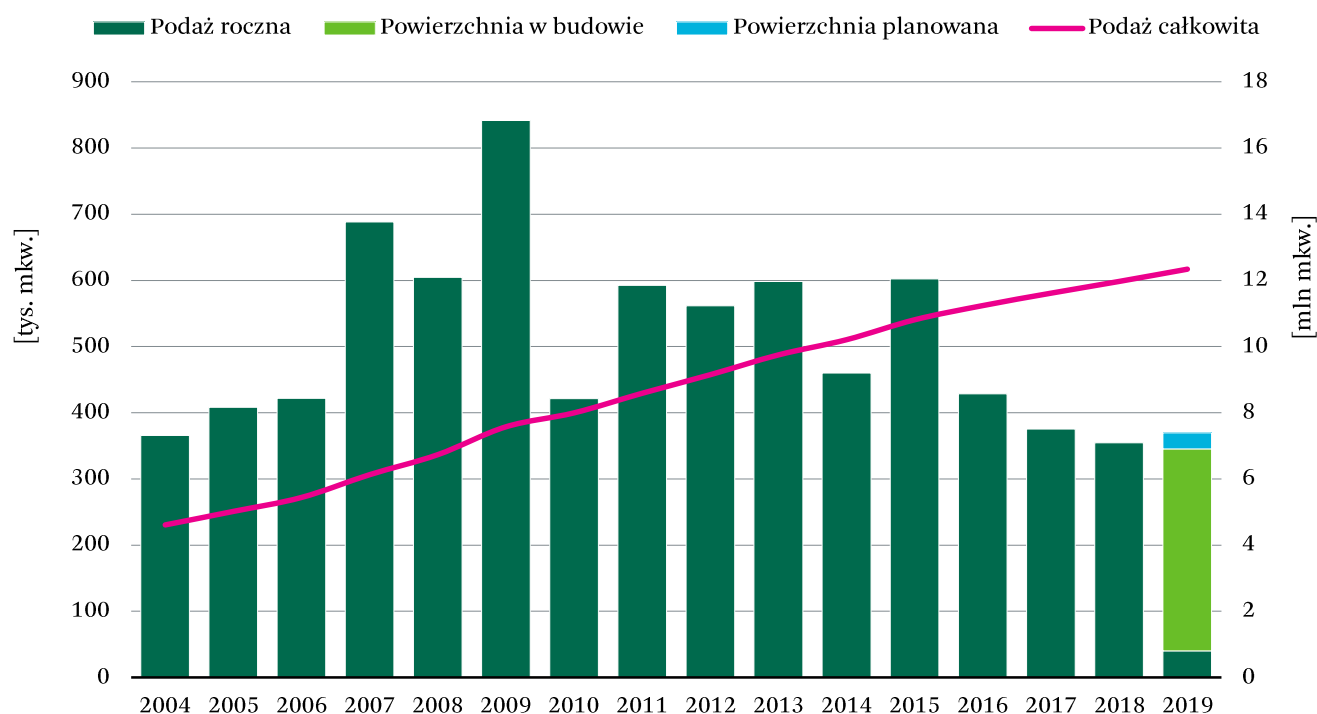
Polski rynek handlowy jest stosunkowo nasycony w największych miastach. Wśród ośmiu głównych lokalizacji w Polsce, najwyższy wskaźnik nasycenia

nowoczesną powierzchnią handlową odnotowuje się w aglomeracjach poznańskiej i wrocławskiej (620 i 617 mkw./ 1.000 mieszkańców).

Najniższy poziom (384 mkw./ 1.000 mieszkańców) występuje w aglomeracji szczecińskiej.

Obecnie aktywność deweloperów koncentruje się w mniejszych miastach. Zdecydowana większość nowych projektów (ok. 80% pod względem liczby) powstaje w miastach poniżej 100 tys. mieszkańców. Pojawiają się nowe koncepty handlowe, dostosowane do potrzeb klientów.

Wykres 4: Podaż nowoczesnej powierzchni handlowej



Źródło: CBRE, 1 kw. 2019

NOWE KONCEPTY HANDLOWE

Centra handlowe ewoluują w kierunku centrów społecznościowych, których zadaniem jest zaoferowanie atrakcyjnego miejsca zarówno do zrobienia zakupów, jak i do spędzenia czasu ze znajomymi i rodziną. Tradycyjna oferta handlowa łączy się zatem z rozrywką (tzw. funkcja *retailtainment*) i edukacją (*edutainment*).



SZACOWANY WZROST
POWIERZCHNI HANDLOWEJ
W 2019 R.

+370 TYS.
MKW. GLA

Ma to związek z rosnącą siłą nabywczą Polaków, którzy coraz większą część zarobków chcą przeznaczać na rozrywkę i kulturę, ale również z budowaniem kontroferty dla sklepów internetowych – w dobie e-commerce centra handlowe starają się zaproponować klientom takie aktywności, które są nieosiągalne w sprzedaży internetowej. Aby sprostać najnowszym trendom, starsze centra handlowe są modernizowane i rozbudowywane, a rekomercjalizacji towarzyszy poszerzanie oferty gastronomiczno-rozrywkowej. Jej udział w całkowitej powierzchni handlowej obiektów stale rośnie.

Alternatywą dla centrów handlowych są parki handlowe. Ich zaletą jest dogodne położenie w pobliżu osiedli mieszkaniowych, dzięki czemu klienci mogą zrobić zakupy szybko i wygodnie, w drodze do domu. W mniejszych ośrodkach miejskich parki handlowe są często jedynymi nowoczesnymi obiektami handlowymi, co doceniają klienci, którzy mogą zrobić kompleksowe zakupy lokalnie. Ten format będzie się dynamicznie rozwijał w kolejnych latach.

Ogromne znaczenie w przyszłości przypisuje się projektom wielofunkcyjnym łączącym handel z funkcjami biurową, mieszkaniową czy hotelową. Mają one duży potencjał miastotwórczy, a często związane są z rewitalizacją zaniedbanego budynku z historią i przywracaniem go lokalnej

społeczności. Różnorodność funkcji sprawia, że projekty wielofunkcyjne tętnią życiem przez cały dzień.

POPYT

Polska jest atrakcyjnym rynkiem zarówno z punktu widzenia rodzimych marek, jak i międzynarodowych graczy, rozważających ekspansję na nowe rynki. Silna i stabilna gospodarka, duża populacja, relatywnie niskie koszty pracy, rosnąca zamożność polskiego społeczeństwa oraz pozytywne prognozy dotyczące wzrostu wydatków konsumenckich stanowią zachętę do wejścia dotychczas nieobecnych marek na polski rynek. Dodatkowo, rynek handlowy w Polsce odznacza się relatywnie małą konkurencją: mniej międzynarodowych marek występuje tutaj niż na rynkach Europy Zachodniej.



ŚREDNIE NASYCENIE RYNKU
W 8 NAJWIĘKSZYCH
AGLOMERACJACH
(NA 1.000 MIESZKAŃCÓW)

516
MKW. GLA

Obawy budzi natomiast stopniowe zwiększanie ograniczenia handlu w niedziele. W 2019 r. zakupy można już zrobić tylko w jedną niedzielę w miesiącu. Docelowo, jeśli obecne założenia zostaną utrzymane, w 2020 r. zakaz obejmie wszystkie niedziele z drobnymi wyjątkami.

Z punktu widzenia klientów coraz większego znaczenia nabiera tzw. *customer experience*, czyli ogół wrażeń po wizycie w sklepie, przede wszystkim jakość i rzetelność usługi oraz interakcja ze sprzedawcą i produktem. To właśnie ten element wyróżnia sklepy stacjonarne na tle internetowych, które z kolei oferują pełną swobodę zrobienia zakupów z dowolnego miejsca i o dowolnej porze. W rezultacie, klienci będą korzystać z obu kanałów sprzedaży, które będą ze sobą nie tylko konkurować, ale też przenikać i nawzajem się uzupełniać (*omnichannel*).

KONTAKTY

Aby uzyskać więcej informacji na temat świadczonych przez nas usług, prosimy o kontakt z:

Lukasz Kałedkiewicz

Head of Office Sector

+48 501 501 586

lukasz.kaledkiewicz@cbre.com

Magdalena Frątczak

Head of Retail Sector

+48 508 083 498

magda.fratzak@cbre.com

Sean Doyle

Head of Investment Properties and Industrial Sector

+48 500 070 744

sean.doyle@cbre.com

Rafał Rosiejak

Hotel Sector

+48 693 110 277

rafal.rosiejak@cbre.com

Aby uzyskać więcej informacji na temat poszczególnych rozdziałów niniejszego raportu lub w celu uzyskania dostępu do naszych szczegółowych prognoz i analiz, prosimy o kontakt z:

Joanna Mroczek

Head of Research & Marketing

+48 500 000 583

joanna.mroczek@cbre.com

Agata Czarnecka

Research & Consultancy

+48 500 000 053

agata.czarnecka@cbre.com

Aby uzyskać więcej informacji na temat CBRE Research lub w celu uzyskania dostępu do naszych pozostałych raportów, prosimy o odwiedzenie Global Research Gateway pod następującymi adresami: www.cbre.pl, www.officego.pl lub www.industrialgo.pl

Disclaimer: CBRE oświadcza, iż informacje zawarte w raportach pochodzą ze źródeł, które uważa za wiarygodne, jednakże prawdziwość informacji nie została przez CBRE zweryfikowana i związku z tym CBRE nie gwarantuje ani nie zapewnia, że informacje te są prawdziwe. Jakiegokolwiek przewidywania, opinie, założenia, oszacowania zawarte w raportach zostały podane jedynie dla przykładu i nie odzwierciedlają aktualnej ani przyszłej sytuacji na rynku. Ani CBRE ani jakiegokolwiek jej reprezentant, lub pracownik CBRE nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione przez Klienta powstałe na skutek wykorzystania w jakiegokolwiek sposób raportów w całości lub w części.