

31 lipca 2014

Spis treści

Sytuacja makroekonomiczna	2
Aktywność inwestycyjna	3
Źródło kapitału	5
Preferowane lokalizacje	6
Stopy kapitalizacji	6
Definicje	7

Autor

Katarzyna Lipka

Starszy Konsultant
Zespół Doradztwa i Analiz Rynkowych
+ 48 22 222 31 32
katarzyna.lipka@dtz.com

Kontakty

Kamila Wykrota

Dyrektor
Zespół Doradztwa i Analiz Rynkowych
+ 48 22 222 31 33
kamila.wykrota@dtz.com

Magali Marton

Head of EMEA Research
+ 33 1 49 64 49 54
magali.marton@dtz.com

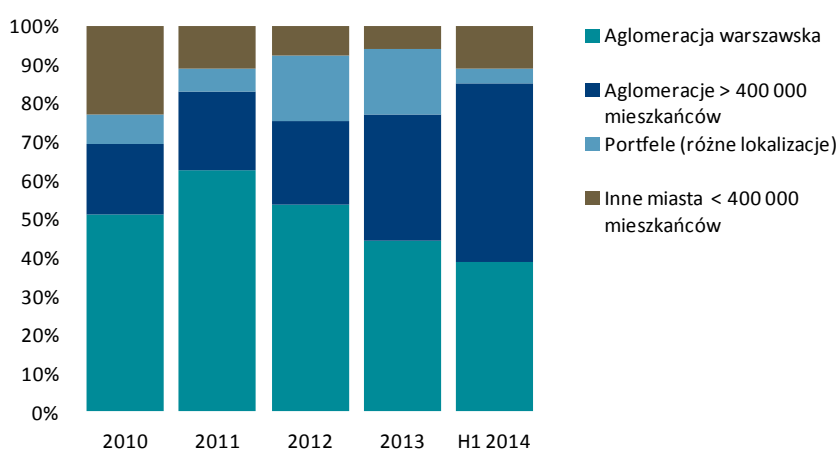
Hans Vrensen

Global Head of Research
+44 (0)20 3296 2159
hans.vrensen@dtz.com

- W pierwszej połowie 2014 roku wolumen transakcji inwestycyjnych na rynku nieruchomości komercyjnych w Polsce wyniósł 1,39 miliarda euro, co stanowi wzrost o blisko 10% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.
- Sektor biurowy zdominował rynek inwestycyjny, osiągając ponad 50% udział w całkowitym wolumenie transakcji. Na kolejnym miejscu uplasował się sektor handlowy (26%) oraz magazynowy (22%).
- Najwyższej klasy budynki biurowe zlokalizowane w centrum Warszawy oraz najlepiej pozycjonowane centra handlowe, nadal są preferowanymi wśród inwestorów klasami aktywów. Niemniej jednak zainteresowanie podmiotów nabywających nieruchomości komercyjne, zaczyna rozszerzać się na projekty położone w miastach regionalnych. Ten trend odzwierciedla większą skłonność inwestorów do ryzyka oraz poszukiwanie możliwości uzyskania wyższych stóp zwrotu.
- Kupujący są również bardziej zainteresowani nabywaniem najlepszych nieruchomości magazynowych, co wynika z pozytywnych perspektyw dla tego sektora (silny popyt najemców oraz spadające stopy pustostanów).
- W konsekwencji stopy kapitalizacji dla sektora magazynowego spadły z 7,75% w 2013 roku do 7,5% pod koniec pierwszej połowy 2014.
- Stopy kapitalizacji dla najlepszych aktywów w sektorze biurowym i handlowym pozostały na niezmiennym poziomie i wynoszą odpowiednio 6% i 5,75%.

Wykres 1

Całkowity wolumen transakcji inwestycyjnych wg lokalizacji



Źródło: DTZ

Polska II kw. 2014

Sytuacja makroekonomiczna

W pierwszym kwartale 2014 roku, PKB Polski wzrósł o 3,4% (r/r), na co wpływ miały przede wszystkim wyższy poziom inwestycji i wzrost popytu krajowego. Najważniejsze czynniki, które przyczyniły się do ożywienia gospodarczego w Polsce w pierwszym kwartale to wzrost zaufania przedsiębiorców, spadek stopy bezrobocia, niskie stopy procentowe (stymulujące akcją kredytową) oraz poprawiająca się sytuacja finansowa gospodarstw domowych. Czynniki te pozwoliły na utrzymanie wzrostu polskiej gospodarki mimo niekorzystnego wpływu ostatnich zmian gospodarczo-politycznych na Ukrainie. Zgodnie z prognozą Oxford Economics, wzrost PKB w Polsce osiągnie 2,9% w 2014 roku i 3% w 2015 roku.

Inflacja w czerwcu 2014 roku wyniosła 0,3% (mierzona r/r) i zgodnie z najnowszą prognozą NBP do końca 2014 roku nie powinna przekroczyć poziomu 2%. Niska presja inflacyjna w gospodarce wynika z utrzymujących się niewykorzystanych mocy wytwórczych, jak również dalszego umacniania się złotego. W krótkim okresie nie przewiduje się zmiany poziomu stopy referencyjnej NBP, która wynosi obecnie 2,5%.

Ożywieniu gospodarczemu w Polsce w I poł. 2014 roku towarzyszył stopniowy spadek stopy bezrobocia, która na koniec maja obniżyła się do poziomu 12,5% (spadek o 1 p.p. w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku). Rosnące zapotrzebowanie na siłę roboczą skutkowało także wzrostem średniego wynagrodzenia brutto w sektorze przedsiębiorstw, które w czerwcu wyniosło 3 943 zł, (wzrost o 3,5% w stosunku czerwca 2013).

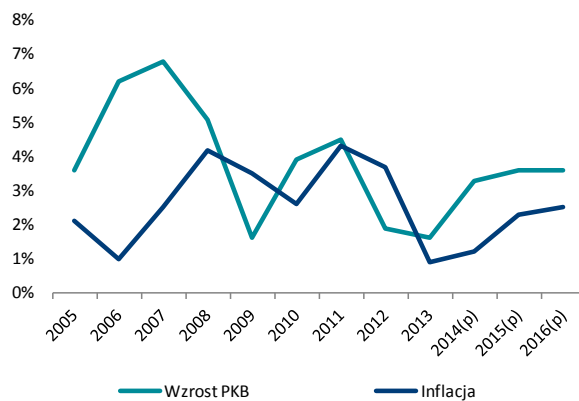
W pierwszym kwartale 2014 roku złoty umacniał się wobec euro, na co wpływ miała ogólna poprawa sytuacji gospodarczej w kraju, zmniejszanie się nierównowagi w bilansie płatniczym oraz złagodzenie polityki monetarnej EBC.

W ciągu pierwszych pięciu miesięcy br. wskaźnik sprzedaży detalicznej liczonej w cenach stałych wzrósł o 5,9%, co jest wynikiem znacząco lepszym porównując do ubiegłorocznego 0,4% w analogicznym okresie. Produkcja przemysłowa w Polsce w I poł. 2014r. wzrosła o 4,3% i w dalszym ciągu pozostaje na ścieżce wzrostowej. Wskaźnik PMI w czerwcu br. wyniósł 50,3%.

Wartość bezpośrednich inwestycji zagranicznych w Polsce w pierwszym kwartale 2014 roku zwiększyła się znacząco w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku i wyniosła 1,8 mld euro (w porównaniu z 182 mln euro w pierwszym kwartale 2013 roku). Napływ nowych inwestycji wynikał z ożywienia gospodarczego w strefie euro oraz ogólnej poprawy sytuacji gospodarczej w Polsce.

Wykres 2

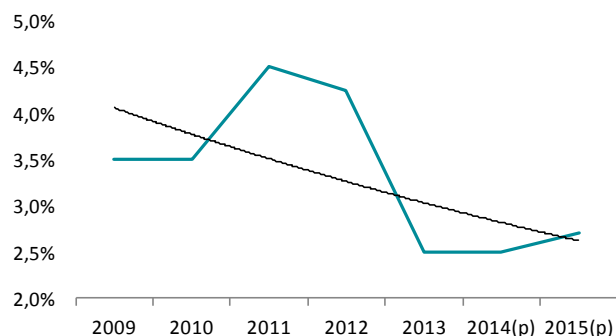
Wzrost PKB i stopa inflacji



Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Oxford Economics, p- prognoza

Wykres 3

Stopa referencyjna w Polsce



Źródło: Narodowy Bank Polski, p- prognoza

Polska II kw. 2014

Aktywność inwestycyjna

Silna aktywność na rynku inwestycyjnym

Po rekordowym 2013 roku, kiedy wartość transakcji inwestycyjnych na rynku nieruchomości komercyjnych w Polsce przekroczyła 3,15 miliarda euro, aktywność w pierwszej połowie 2014 roku utrzymała się na relatywnie stabilnym poziomie. W ciągu ostatnich sześciu miesięcy inwestorzy zainwestowali 1,39 miliona euro, co oznacza wzrost o blisko 10% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Biorąc pod uwagę wysoki poziom aktywności w pierwszej połowie 2014, jak również transakcje, których zamknięcie planowane jest do końca tego roku, całkowita wartość w 2014 powinna przewyższyć wielkość odnotowaną w roku ubiegłym.

Utrzymujący się silny popyt na nieruchomości komercyjne w Polsce jest zbieżny z sytuacją obserwowaną w większości krajów europejskich i odzwierciedla pozytywne nastroje inwestorów, wynikające w dużej mierze z poprawiającej się sytuacji gospodarczej. Podmioty inwestujące w nieruchomości są bardziej skłonne do angażowania swojego kapitału i zwracają się w kierunku rynków, na których mogą osiągnąć wyższe stopy zwrotu.

Sektor biurowy zdominował rynek w pierwszej połowie 2014 roku

W odróżnieniu od 2013 roku, najwyższa wartość transakcji inwestycyjnych w pierwszej połowie 2014 odnotowana została w sektorze biurowym, który osiągnął ponad 50-procentowy udział w rynku. Na kolejnym miejscu uplasował się sektor handlowy (26%) oraz magazynowy (22%).

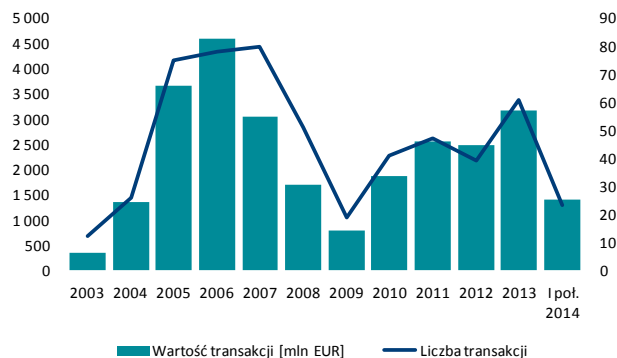
Tak wysoki wolumen transakcji inwestycyjnych, dotyczących nieruchomości biurowych, wynikał ze sprzedaży trzech dużych projektów zlokalizowanych w Warszawie: Rondo 1, Lipowy Office Park oraz Atrium 1. Ich wartość stanowiła aż 70% łącznej wielkości transakcji w sektorze biurowym w pierwszej połowie 2014.

Budynki biurowe położone w Warszawie nadal są najbardziej poszukiwaną klasą aktywów. Wynika to z dojrzałości warszawskiego rynku, a co za tym idzie wysokiej dostępności produktów inwestycyjnych. Niemniej jednak podobnie jak w 2012 i 2013 roku, zainteresowanie inwestorów rozszerza się na największe miasta regionalne, głównie Kraków i Wrocław. Ten trend odzwierciedla większą skłonność kupujących do ryzyka, jak również wzrost dojrzałości regionalnych rynków powierzchni biurowych w Polsce.

W ciągu ostatnich miesięcy na rynku aktywni byli również inwestorzy oportunistyczni, którzy nabyli kilka budynków charakteryzujących się gorszym standardem oraz/lub lokalizacją.

Wykres 4

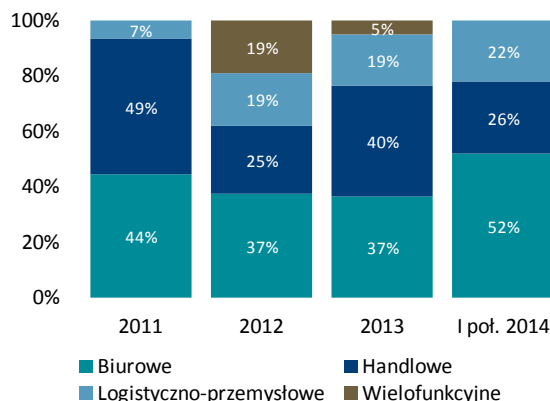
Wolumen (miliony euro) oraz liczba transakcji inwestycyjnych



Źródło: DTZ

Wykres 5

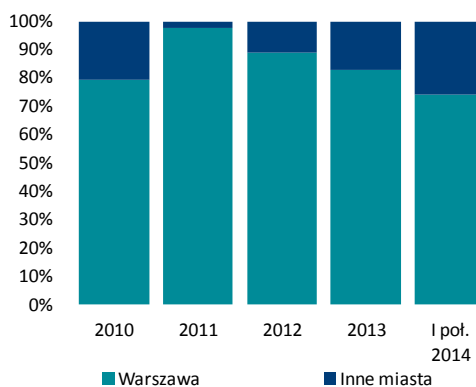
Wolumen transakcji inwestycyjnych w podziale na sektory



Źródło: DTZ

Wykres 6

Wolumen transakcji inwestycyjnych w sektorze biurowym wg lokalizacji



Źródło: DTZ

Polska II kw. 2014

Projekty handlowe w mniejszych miastach zyskują na popularności

W pierwszej połowie 2014 roku, wartość transakcji inwestycyjnych w sektorze handlowym wyniosła 361 miliona euro, co stanowiło 26% łącznego wolumenu umów kupna-sprzedaży. Pomimo relatywnie niskiego udziału w rynku tego sektora, wartość kapitału zainwestowanego w nieruchomości handlowe w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2014 roku była blisko trzy razy wyższa niż w analogicznym okresie 2013.

Większość transakcji zawartych w 2014 roku dotyczyło projektów handlowych zlokalizowanych w miastach średniej wielkości (z liczbą mieszkańców poniżej 400 000). Po silnej aktywności w drugiej połowie 2013 roku, kiedy sprzedane zostały cztery duże aktywa o wartości blisko 1 miliarda euro, w pierwszych miesiącach 2014 sfinalizowana została tylko jedna porównywalna transakcja (Poznań City Center).

Chociaż najlepsze centra handlowe w głównych polskich aglomeracjach nadal są atrakcyjne dla inwestorów, mniejsze projekty w miastach regionalnych również zyskują na popularności.

Podobnie jak w przypadku sektora biurowego, trend ten odzwierciedla poprawiające się nastroje wśród inwestorów oraz poszukiwanie możliwości uzyskania wyższych zwrotów z inwestycji.

Nieruchomości magazynowe coraz bardziej poszukiwaną klasą aktywów

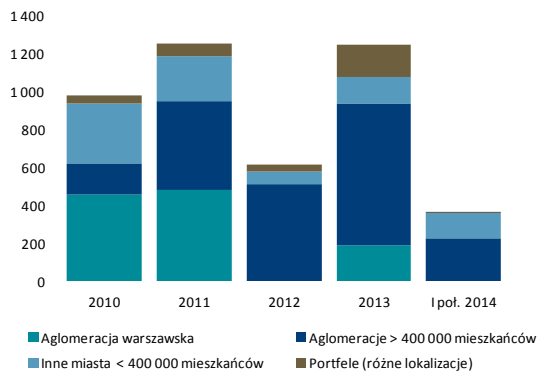
Podobnie jak w ciągu dwóch ostatnich lat (2012 i 2013), aktywność inwestycyjna w sektorze magazynowym w pierwszej połowie 2014 znajdowała się na wysokim poziomie. Wartość transakcji wyniosła 308 milionów euro, co stanowi ok. połowę całkowitego wolumenu odnotowanego w tym sektorze w 2013 roku. Warto wspomnieć, że ok. 70% tej wielkości to transakcje portfelowe.

Silne zainteresowanie inwestorów nabywaniem najlepszych projektów magazynowych jest związane z pozytywną sytuacją w tym sektorze, którą odzwierciedla wysoki poziom popytu, spadające stopy pustostanów i stabilne czynsze.

Biorąc pod uwagę liczbę nowo ukończonych i realizowanych inwestycji magazynowych oraz rosnącą aktywność na rynku najmu, wartość transakcji inwestycyjnych w tym sektorze w 2014 najprawdopodobniej przekroczy wielkość odnotowaną w ubiegłym roku.

Wykres 7

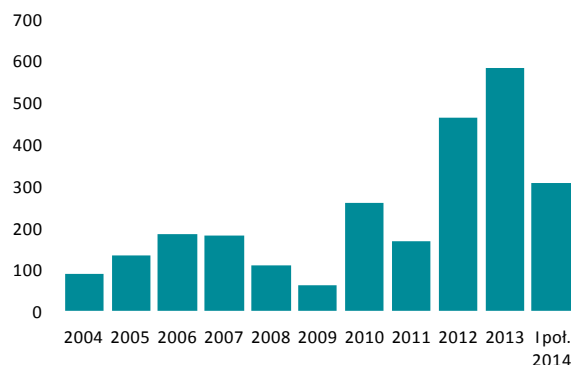
Wolumen transakcji inwestycyjnych w sektorze handlowym wg lokalizacji (miliony euro)



Źródło: DTZ

Wykres 8

Roczny wolumen transakcji w sektorze magazynowym (miliony euro)



Źródło: DTZ

Tabela 1

Największe transakcje inwestycyjne w Polsce

Sektor	Nieruchomość / Lokalizacja
Handlowy	<ul style="list-style-type: none">• Poznań City Centre / Poznań• Galeria Mazovia/ Płock• Nova Park / Gorzów Wielkopolski
Biurowy	<ul style="list-style-type: none">• Rondo 1 / Warszawa• Lipowy Office Park / Warszawa• Atrium 1 / Warszawa
Magazynowy	<ul style="list-style-type: none">• Parki magazynowe Panattoni / różne lokalizacje• Portfel Tristana / różne lokalizacje

Źródło: DTZ

Polska II kw. 2014

Źródło kapitału

Międzynarodowi inwestorzy nadal dominują

W pierwszej połowie 2014 inwestorzy zagraniczni byli odpowiedzialni za znaczną większość transakcji w Polsce (ok. 95%). Udział w rynku polskich podmiotów spadł w porównaniu do 2013 roku i wyniósł 5% (wartość transakcji to ok. 61 milionów euro).

Podobnie jak w ciągu ostatnich dwóch lat, niemieccy inwestorzy dominowali na polskim rynku inwestycyjnym i byli odpowiedzialni za 28% łącznego wolumenu transakcji. Równocześnie widać mniejszą aktywność ze strony niemieckich otwartych funduszy inwestycyjnych, co jest związane z likwidacją wielu takich podmiotów i sprzedażą ich aktywów.

Inwestorzy z Ameryki zwiększyli swoją obecność na polskim rynku, a ich udział w łącznym wolumenie transakcji wyniósł 20%. Najbardziej aktywnymi podmiotami były: WP Carey, Griffin Real Estate oraz Hillwood.

Firmy z Wielkiej Brytanii oraz Irlandii utrzymały względnie silną pozycję, głównie za sprawą nabycia przez SEGRO portfela nieruchomości logistycznych od funduszu Tristan.

Prywatne wehikuly inwestycyjne utrzymały swoją dominującą pozycję

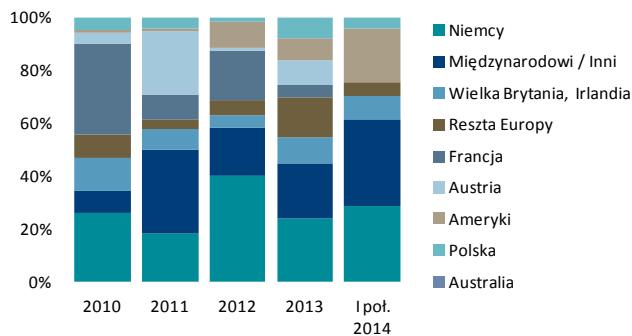
Przez ostatnie 10 lat (2004-2013) prywatne wehikuly inwestycyjne były najbardziej aktywne na polskim rynku inwestycyjnym. Wolumen transakcji zakupu nieruchomości przez te podmioty stanowi ponad 55% łącznej wielkości transakcji w tym okresie.

Podmioty notowane na giełdzie znajdowały się na drugim miejscu z udziałem w rynku na poziomie 21%.

W pierwszej połowie 2014 roku prywatne wehikuly inwestycyjne zwiększyły swoją silną aktywność na rynku i nabyły nieruchomości o łącznej wartości 1,23 miliarda euro (88% całkowitego wolumenu transakcji). Inne grupy inwestorów były odpowiedzialne za niewielką część akwizycji.

Wykres 9

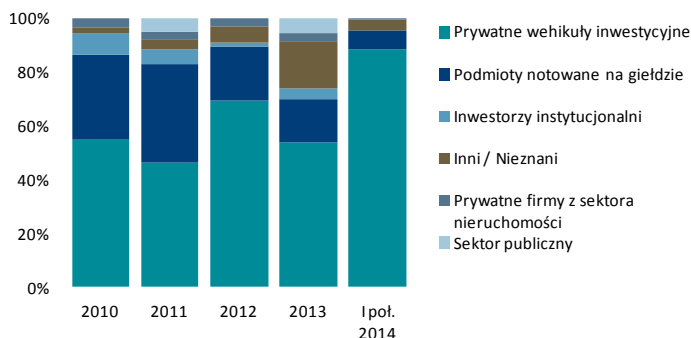
Wolumen transakcji inwestycyjnych wg kraju pochodzenia kapitału



Źródło: DTZ

Wykres 10

Wolumen transakcji inwestycyjnych wg typu inwestora



Źródło: DTZ

Polska II kw. 2014

Preferowane lokalizacje

Zwiększone zainteresowanie rynkami regionalnymi

W pierwszej połowie 2014 Warszawa straciła swoją pozycję preferowanej lokalizacji nieruchomości nabywanych przez inwestorów w Polsce. Udział transakcji inwestycyjnych, których przedmiotem były nieruchomości położone w stolicy, w całkowitym wolumenie umów kupna-sprzedaży, spadał systematycznie począwszy od 2011 roku (62%) i w pierwszej połowie 2014 znalazł się na poziomie 38%.

Największa wartość transakcji inwestycyjnych w tym okresie została odnotowana dla obiektów położonych w głównych aglomeracjach poza stolicą (o liczbie mieszkańców przekraczającej 400 000). Wyniosła ona 650 milionów euro, co stanowi 46% łącznego wolumenu transakcji zawartych w Polsce w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2014 roku (dla porównania w 2013 udział ten znajdował się na poziomie 32%).

Biorąc pod uwagę transakcje zawarte w ciągu ostatnich czterech i pół roku (tj. w okresie 2010-I połowa 2014) na sześciu najbardziej dojrzałych rynkach regionalnych w Polsce, największy udział odnotowany został przez Wrocław (31%), a następnie Katowice, Poznań i Łódź.

Stopy kapitalizacji

Kompresja stóp w sektorze magazynowym

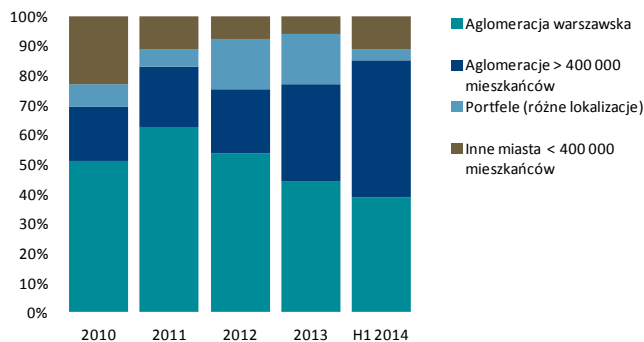
Po spadku do 5,75% w 2013 roku, stopy kapitalizacji dla najlepszych centrów handlowych pozostały na stabilnym poziomie.

Wartości dla najwyższej klasy biurowców również nie uległy zmianie w pierwszej połowie 2014 roku i wynoszą obecnie 6%. Stopy kapitalizacji dla drugorzędnych aktywów (budynki biurowe zlokalizowane poza centrum Warszawy lub w miastach regionalnych) pozostały na niezmiennym poziomie lub nieznacznie wzrosły. Taki trend jest rezultatem wysokiego poziomu planowanej podaży i presji na spadek czynszów oczekiwanej dla niektórych poza centralnych lokalizacji.

Stopy kapitalizacji dla najlepszych aktywów w sektorze magazynowym obniżyły się z 7,75% w 2013 do 7,5% w pierwszej połowie 2014. Wynika to z rosnącej atrakcyjności takich nieruchomości dla inwestorów w konsekwencji silnego popytu ze strony najemców oraz spadających stóp pustostanów.

Wykres 11

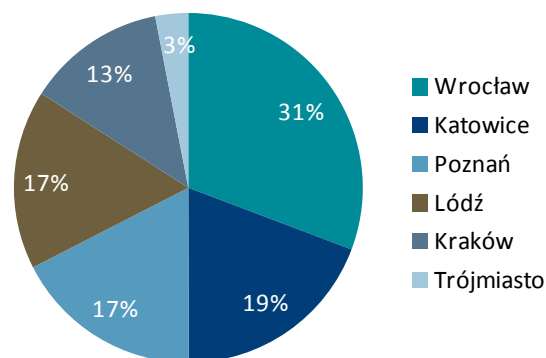
Całkowity wolumen transakcji inwestycyjnych wg lokalizacji



Źródło: DTZ

Wykres 12

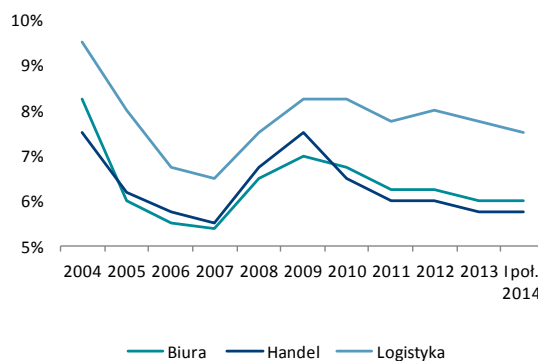
Wolumen transakcji inwestycyjnych w głównych miastach regionalnych w Polsce, 2010-I połowa 2014



Źródło: DTZ

Wykres 13

Stopy kapitalizacji dla najlepszych aktywów



Źródło: DTZ

Definicje

Transakcja inwestycyjna / Przedmiot raportu	Odnosi się do zakupu nieruchomości komercyjnych w celu czerpania przychodów (np. w postaci czynszów). Obejmuje zakup nieruchomości komercyjnych o wartości przekraczającej 1 milion euro.
Włączenie do statystyk	Jest determinowane datą podpisania umowy.
Typ nieruchomości	DTZ bierze pod uwagę transakcje inwestycyjne, których przedmiotem są nieruchomości biurowe, handlowe, magazynowe i wielofunkcyjne. Transakcje niezabudowanymi nieruchomościami nie są uwzględniane.
Wolumen transakcji inwestycyjnych	Zagregowana łączna cena sprzedaży nieruchomości komercyjnych.
Stopa kapitalizacji	Możliwa do osiągnięcia stopa kapitalizacji dla najlepszych nieruchomości w danym sektorze. Bazuje na rocznym dochodzie z nieruchomości i cenie sprzedaży.
Typ inwestorów	<p>Klasyfikacja inwestorów (nabywających i sprzedających nieruchomości) według typów pozwala na analizę trendów na rynku inwestycyjnym oraz ocenę rodzaju kapitału zaangażowanego w transakcje inwestycyjne.</p> <p>Definicje poszczególnych typów inwestorów zostały przedstawione poniżej:</p> <ul style="list-style-type: none">- Inwestorzy instytucjonalni: instytucje finansowe/banki, fundusze emerytalne i firmy ubezpieczeniowe,- Prywatne firmy z sektora nieruchomości: firmy i deweloperzy, których podstawową działalnością jest budowanie, nabywanie i sprzedawanie nieruchomości komercyjnych; nienotowane na giełdzie.- Prywatne wehikuly inwestycyjne: nienotowane na giełdzie wehikuly inwestycyjne, których podstawową działalnością jest budowanie, nabywanie i sprzedawanie nieruchomości komercyjnych.- Inwestorzy prywatni: osoby prywatne inwestujące w nieruchomości.- Firmy z sektora nieruchomości notowane na giełdzie: firmy i deweloperzy, których podstawową działalnością jest budowanie, nabywanie i sprzedawanie nieruchomości komercyjnych; notowane na giełdzie.- Wehikuly inwestycyjne notowane na giełdzie: notowane na giełdzie wehikuly inwestycyjne (w tym fundusze oraz zoptymalizowane podatkowo podmioty), których podstawową działalnością jest budowanie, nabywanie i sprzedawanie nieruchomości komercyjnych.- Korporacje: firmy, których podstawową działalnością nie jest budowanie, nabywanie i sprzedawanie nieruchomości.

Inne raporty DTZ Research

Inne raporty DTZ Research dostępne są na stronie internetowej www.dtz.com/research. Zaliczamy do nich następujące opracowania:

Occupier Perspective

Aktualizacje rynku z perspektywy najemców, z komentarzami, analizami, wykresami i danymi.

Global Occupancy Costs Offices
Global Occupancy Costs Logistics
Occupier Perspective - User Guide to The Americas
Occupier Perspective - User Guide to Asia Pacific
Occupier Perspective - User Guide to EMEA
Occupier Perspective - Global User Guide
Global Office Review
India Office Demand and Trends Survey 2013-14
Sweden Computer Games Developers November 2013

Property Times

Regularne aktualizacje rynku z perspektywy właścicieli zawierające komentarze, analizy, wykresy i dane.

Rejon Azji i Pacyfiku, Kraje Bałtyckie, Bangkok, Barcelona, Bengaluru, Berlin, Brisbane, Bruksela, Budapeszt, Londyn, Chennai, Chicago, Delhi, East China, Europa, Frankfurt, Geneva, Guangzhou & Central China, Hamburg, Helsinki, Ho Chi Minh City, Hong Kong, Hyderabad, Dżakarta, Japonia, Kolkata, Kuala Lumpur, Los Angeles, Luxembourg, Lyon, Madrid, Manhattan, Melbourne, Mediolan, Mumbai, North China, Paryż, Polska, Praga, Pune, Rzym, San Francisco, Seul, Singapore, South & Zachód China, Sztokholm, Sydney, Taipei, Toronto, Ukraina, UK, Warszawa, Waszyngton.

Investment Market Update

Regularne raporty przedstawiające sytuację na rynku inZachódycyjnym zawierające komentarze, największe transakcje, wykresy, dane i prognozy.

Obejmują one następujące rynki: Region Azji i Pacyfiku, Australia, Belgia, Czechy, Europa, Francja, Niemcy, Włochy, Japonia, Chiny, Azja Południowo-Wschodnia, Hiszpania, Szwecja, Wielka Brytania.

Money into Property

Już od ponad 35 lat jest to flagowy raport DTZ, który przedstawia analizę przepływów kapitałowych na rynku nieruchomości na całym świecie. Opracowanie to mierzy rozwój i strukturę globalnego rynku inZachódycyjnego. Jest dostępny dla następujących rynków: Globalny, Region Azji i Pacyfiku, Europa, Ameryka Północna i Wielka Brytania.

Foresight

Kwartalny komentarz, analiza i dostęp do naszych wewnętrznych prognoz, łącznie z DTZ Fair Value Index™. Dostępny dla następujących rynków: Globalny, Region Azji i Pacyfiku, Europa, Wielka Brytania i Chiny. Ponadto, publikujemy również raport roczny.

Insight

Raporty tematyczne przedstawiające interesujące obszary z zakresu rynku nieruchomości.

Insight Beijing TMT Office Occupier Survey- June 2014
Insight European Transaction Based Index Q1 2014
Net Debt Funding Gap - May 2014
China Insight Office Pipeline and Dynamics May 2014
Deflation and Commercial Property - March 2014
Tokyo Retail Market 2014
Great Wall of Money – March 2014
German Open Ended Funds – March 2014
China Investment Market Sentiment Survey - January 2014
China The Technology Sector - January 2014
Czech Republic Green buildings - December 2013
UK secondary market pricing - October 2013
Quantitative Easing - UK Regions – September 2013

DTZ Research – bazy danych

W celu uzyskania bardziej szczegółowych danych oraz informacji, możliwa jest ich subskrypcja. W tym celu prosimy o kontakt z: Graham Bruty, e-mail: graham.bruty@dtz.com.

- **Property Market Indicators (PMI)**
Historyczne dane na temat rynku nieruchomości komercyjnych i przemysłowych w regionie Azji i Pacyfiku oraz Europie.
- **Prognozy dot. rynku nieruchomości, łącznie z DTZ Fair Value Index™**
Pięcioletnie prognozy dla rynku nieruchomości komercyjnych i przemysłowych w regionie Azji i Pacyfiku, Europie oraz Stanach Zjednoczonych Ameryki.
- **Investment Transaction Database (ITD)**
Zagregowana baza danych transakcji inZachódycyjnych zawartych w regionie Azji i Pacyfiku oraz w Europie.
- **Money into Property**
Flagowy produkt DTZ Research, już od 35 lat dostarczający dane dot. rynków kapitałowych.

DTZ Research

DTZ Research Kontakty

Global Head of Research

Hans Vrensen

Tel: +44 (0)20 3296 2159

Email: hans.vrensen@dtz.com

Global Head of Forecasting

Fergus Hicks

Tel: +44 (0)20 3296 2307

Email: fergus.hicks@dtz.com

Head of Consulting & Research, Poland

Kamila Wykrota

Tel: + 48 22 222 30 00

Email: kamila.wykrota@dtz.com

Head of CEMEA Research

Magali Marton

Tel: +33 1 49 64 49 54

Email: magali.marton@dtz.com

Head of Strategy Research

Nigel Almond

Tel: +44 (0)20 3296 2328

Email: nigel.almond@dtz.com

DTZ Business Kontakty

Chief Executive, EMEA

John Forrester

Tel: +44 (0)20 3296 2002

Email: john.forrester@dtz.com

Zespół Rynków Kapitałowych

Craig Maguire

Phone: +48 22 222 30 24

Tel: craig.maguire@dtz.com

Dyrektor Zarządzający, DTZ Polska

Alan Conlqhoun

Tel: +48 22 222 30 00

Email: alan.conlqhoun@dtz.com

Zespół Wycen

Arkadiusz Bielecki

Tel: +48 22 222 31 85

Email: arek.bielecki@dtz.com

Zespół Powierzchni Biurowych

Barbara Przesmycka

Tel: +48 22 222 30 36

Email: barbara.przesmycka@dtz.com

Zespół Zarządzania Portfelami Nieruchomości Komercyjnych

Ian Scattergood

Tel: +48 22 222 31 90

Email: ian.scattergood@dtz.com

Zespół Powierzchni Handlowych

Renata Kuznierska

Tel: +48 22 222 30 72

Email: renata.kuznierska@dtz.com

Zespół Zarządzania Nieruchomościami

Christopher Rasiewicz

Tel: +48 22 222 30 40

Email: christopher.rasiewicz@dtz.com

Zespół Powierzchni Przemysłowych i Logistycznych

Marzena Pobjewska

Tel: +48 22 222 30 00

Email: marzena.pobjewska@dtz.com

Zespół Doradztwa Inwestycyjno-Budowlanego

Andrew Frizell

Tel: +48 22 222 31 22

Email: andrew.frizell@dtz.com

ZASTRZEŻENIE

Niniejszy raport nie powinien być traktowany jako podstawa do zawierania transakcji bez udziału wykwalifikowanego i profesjonalnego doradcy. Fakty i dane przedstawione w raporcie zostały dokładnie sprawdzone, jednak DTZ nie może ponosić odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody lub straty powstałe w związku z nieprecyzyjnością przedstawionych danych. Informacje zawarte w raporcie nie powinny być, w całości lub w części, publikowane, powielane oraz nie powinno się na nie powoływać bez wcześniej zgody. W przypadku powielania informacji każdorazowo należy powołać się na DTZ jako źródło danych.

© DTZ Lipiec 2014

