PROLOGIS® Research

Era niedoboru: Wzrost czynszów podwaja poprzedni rekord

Prologis Prague Rudna, Praga, Czechy

Wprowadzenie

Rok 2022 był rekordowy pod względem globalnego wzrostu czynszów w ujęciu nominalnym i realnym od 2007 roku, kiedy Prologis Research rozpoczął ich monitorowanie. Globalne czynsze wzrosły o 30% rok do roku (realny wzrost 21%), znacznie przekraczając wcześniejsze rekordowe 17% (10% w ujęciu realnym w 2021 roku)[1]. Restrukturyzacja globalnych łańcuchów dostaw w celu zwiększenia ich odporności, w połączeniu z rozwojem możliwości e-fulfillment, znacząco zwiększyła zapotrzebowanie na powierzchnię. W 2022 roku popyt na powierzchnię magazynową był wysoki. Zwiększony niedobór gruntów, rosnące bariery regulacyjne i koszty budowy spowalniały powstawanie nowej podaży w najlepszych lokalizacjach.

Do określania indeksu czynszów nieruchomości logistycznych (*Logistics Rent Index*) Prologis wykorzystuje specjalistyczną wiedzę na temat lokalnego rynku z autorskimi danymi w celu analizy trendów wzrostu efektywnego czynszu netto[1] na rynkach Ameryki Północnej, Europy, Azji i Ameryki Łacińskiej. Stawki czynszu na poziomie regionalnym i globalnym są średnimi ważonymi na podstawie szacunkowych przychodów rynkowych (zasoby rynkowe pomnożone przez rynkową stawkę czynszu).

2022 WZROST CZYNSZÓW[1]

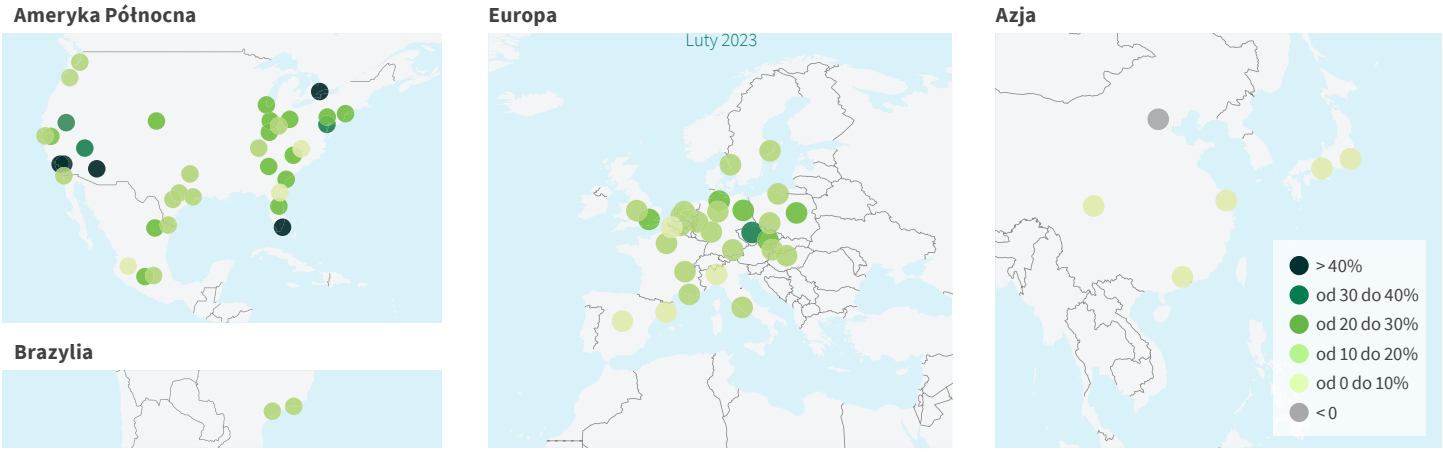
30%	34%	15%
w ujęciu globalnym	**USA i Kanada**	**Europa**

Źródło: Prologis Research.

Rysunek 1

2022 WZROST CZYNSZÓW WEDŁUG RYNKÓW, 75 NAJLEPSZYCH RYNKÓW LOGISTYCZNYCH NA ŚWIECIE[1]

%



Źródło: Prologis Research. Uwaga: ważone szacunkami rynkowego NOI.

Wnioski

- **Liderem dynamiki wzrostu czynszów były Stany Zjednoczone.** Konkurencja o powierzchnię nasiliła się wraz ze spadkiem liczby pustostanów, co było najbardziej widoczne w USA, gdzie klienci dokonali szybkich zmian w strategiach dotyczących nieruchomości w odpowiedzi na zakłócenia w łańcuchu dostaw.
- **Zmniejszenie ryzyka globalnego łańcucha wartości napędza popyt strukturalny.** Nieruchomości zlokalizowane w pobliżu klienta końcowego i z dostępem do wysokiej jakości infrastruktury cieszyły się największym popytem i powinny nadal osiągać dobre wyniki.
- **Klienci poszukują powierzchni na terenach, gdzie budowa jest prawie niemożliwa.** Aktywność budowlana wzrasta, ale jest niespójna w różnych regionach geograficznych, ponieważ rosną bariery regulacyjne i występuje coraz większy deficyt gruntów.
- **Gwałtownie rosnące koszty budowy przełożyły się na wzrost czynszów.** Gwałtownie rosnące koszty budowy (a ostatnio także wzrost stopy kapitalizacji) powodują wzrost czynszów w celu pokrycia kosztów i ryzyka inwestycji.

Rysunek 2

NIEWYNAJĘTE POWIERZCHNIE LOGISTYCZNE[2]

REGION	IV KWARTAŁ 2022	ZMIANA ROK DO ROKU
USA	3,2%	-20 punktów bazowych
Europa	2,7%	Stała

Źródło: Dane dla USA z CBRE, C&W, JLL, Colliers, CBRE-EA, Prologis Research; dane dla Europy z CBRE, C&W, JLL, Colliers, Fraunhofer, Gerald Eve, Prologis Research.

Rysunek 3

10 RYNKÓW Z NAJWYŻSZYM WZROSTEM STAWEK CZYNSZÓW W UJĘCIU GLOBALNYM[1]

1. Los Angeles
2. Obszar metropolitalny Inland Empire
3. Toronto
4. Południowa Floryda
5. Phoenix
6. Baltimore-Washington DC
7. Praga
8. Las Vegas
9. Reno
10. Columbus

Źródło: Prologis Research.

Światowe trendy i perspektywy

Zmniejszenie ryzyka w globalnym łańcuchu wartości

Firmy nadal przedkładają odporność nad „odchudzenie" zapasów, co prowadzi do znacznych zmian w strategiach dotyczących nieruchomości. Zapotrzebowanie na większą powierzchnię spowodowało nasilenie konkurencji w najbardziej atrakcyjnych lokalizacjach o niskim wskaźniku pustostanów. Połączenie silnego popytu i ograniczonej nowej podaży doprowadziło do dalszego spadku liczby pustostanów w USA (3,2%), Europa natomiast utrzymała rekordowo niski poziom z poprzednich lat (2,7%) w 2022 roku[2]. W 2023 roku przez cały cykl gospodarczy ekspansję będą napędzać strukturalne czynniki popytu – w tym rozwój e-fulfillmentu, nearshoring i wzrost zapasów w celu zapewnienia odporności i większej różnorodności produktów.

Bariery regulacyjne dla dostaw

Wzrost czynszów był najsilniejszy na najlepszych rynkach konsumenckich, gdzie niedobór gruntów był najbardziej dotkliwy, a bariery regulacyjne stanowiły największe wyzwanie dla nowej podaży. Coraz bardziej rygorystyczne bariery prawne ograniczają rozbudowę powierzchni i wydłużają czas oczekiwania na zezwolenia, który na wielu rynkach podwoił się w ciągu ostatnich trzech lat. W Kalifornii, Oregonie i Nowym Jorku

kilka gmin wprowadza moratoria na zabudowę przemysłową. Podonie, środki ograniczające rozważa się też we Francji, Holandii i Niemczech. Wzrosła tymczasem wielkość powierzchni w budowie, ponieważ deweloperzy, aby zaspokoić popyt, zwrócili się w stronę alternatywnych lokalizacji obwarowanych mniejszymi ograniczeniami. Zobrazowaniem tego zjawiska jest spadek udziału całkowitej zabudowy europejskiej na rynkach miejskich z 28% do 19% w latach 2017–2022, pomimo rosnącego popytu na powierzchnię i wzrostu czynszów w lokalizacjach miejskich[3]. W związku z tym firmy muszą podejmować szybkie decyzje, aby zapewnić sobie tak potrzebną powierzchnię w najlepszych lokalizacjach, które w przyszłości prawdopodobnie pozostaną strukturalnie niezagospodarowane.

Koszty budowy

Koszty budowy wzrosły, ponieważ zabrakło materiałów, a łańcuchy dostaw zostały przerwane przez COVID-19, wojnę w Ukrainie, zakłócenia na rynku pracy oraz gwałtowną inflację. W rezultacie w ciągu 24 miesięcy (październik 2020–2022) koszty materiałów wzrosły o 39% w USA i Kanadzie oraz o 35% w Europie[4]. Rosnące koszty budowy w połączeniu najwyższymi cenami gruntów zmusiły deweloperów do podnoszenia czynszów, aby pokryć nowe inwestycje. Rosnące koszty odtworzenia przyczyniły się do wzrostu czynszów na wszystkich rynkach, ale zależność ta była najsilniejsza w lokalizacjach o dużej dostępności gruntów, gdzie możliwy jest szybki wzrost nowej podaży, aby zaspokoić popyt, a deweloperzy budują przy niskich marżach, takich jak Polska. Presja ze strony łańcucha dostaw zaczyna się zmniejszać, co znajduje odzwierciedlenie w stabilizacji kosztów materiałów na niektórych rynkach i spadku na innych. Oczekiwane w 2023 roku spadki kosztów materiałów i wartości gruntów równoważą wzrost rentowności, co wymaga zwiększenia czynszów, aby uzasadnić ryzyko związane z inwestycją.

Prognoza

Lokalizacja jest kluczowa, ponieważ koszty transportu ulegają znacznym wahaniom, a wymagania konsumentów dotyczące poziomu usług pozostają wysokie. W rezultacie lepsze wyniki prawdopodobnie odnotują rynki z wysokiej jakości infrastrukturą w niewielkiej odległości od konsumenta końcowego.
Po rekordowym skoku czynszów o 30% w 2022 roku[1] spodziewamy się normalizacji spowodowanej spowolnieniem tempa zawierania transakcji (wraz z ochłodzeniem wzrostu gospodarczego i popytu) oraz zwiększoną podażą na niektórych rynkach. W trakcie cyklu ekspansję będą prawdopodobnie napędzać czynniki strukturalne, w tym rozwój handlu elektronicznego i rekonfiguracja łańcucha dostaw. Ograniczeniem dla nowej podaży pozostaną jednak bariery regulacyjne, niedobór gruntów i rosnące koszty kapitałowe, a na najbardziej ograniczonych rynkach warunki najmu raczej nie ulegną poprawie.

Rysunek 4

CENY MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH – MAGAZYNY, USA I UE-27[4]

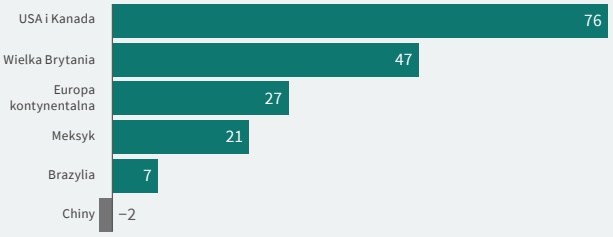
Koszyk towarów indeksowany do 100 w styczniu 2010 r.

Źródło: Prologis Research, Eurostat, dane gospodarcze Rezerwy Federalnej. Uwaga: Indeks cen oparty na koszyku towarów niezbędnych do wybudowania magazynu logistycznego. Wagi dla koszyka: 47,5% – beton; 27,1% – stal konstrukcyjna, 17,0% – pokrycia dachowe i posadzki oraz 8,5% – rury do instalacji przeciwpożarowej.

Rysunek 5

NAJEM WEDŁUG WARTOŚCI RYNKOWEJ (MARK TO MARKET, MTM)[3]

Kilka kolejnych lat silnego wzrostu czynszów doprowadziło do powstania na większości rynków dużej różnicy pomiędzy czynszami obowiązującymi a rynkowymi. W związku z tym klienci powinni spodziewać się znacznych podwyżek czynszu po wygaśnięciu umowy.
%



Źródło: Prologis Research. Uwaga: Czynsz mark-to-market na bazie czynszu efektywnego netto stanowi różnicę pomiędzy obecnym efektywnym czynszem netto w portfelu operacyjnym w porównaniu do obecnego rynkowego efektywnego czynszu netto za porównywalne powierzchnie, podzieloną przez obecny efektywny czynsz netto. Należy zwrócić uwagę, że zgodnie ze zmianą definicji czynsze są odzwierciedlone na zasadzie potrójnego netto, są ważone powierzchnią w stopach kwadratowych i nie obejmują umów krótkoterminowych, określonych jako okres krótszy niż jeden rok.

W regionach

Stany Zjednoczone i Kanada

Wzrost czynszów w USA i Kanadzie przyspieszył do najwyższego w historii poziomu 34% w ujęciu rocznym[1]. Przy rekordowo niskim wskaźniku pustostanów w większości lokalizacji i szerokim popycie wzrost czynszów był silnie odczuwalny na wielu rynkach. Wskaźnik pustostanów utrzymywał się na niskim poziomie 3% przez cały rok 2022[2]. Nasi klienci zgłaszali zarówno dużą aktywność, jak i wysokie wykorzystanie powierzchni w ciągu roku. IBI, nasze autorskie badanie nastrojów klientów, wykazało aktywność na zdrowym poziomie 60 i wysoki, 86-proc. wskaźnik zajętości na koniec roku[3], sygnalizując minimalną wielkość powierzchni „shadow space" (czyli powierzchni obecnie wynajętej, równolegle oferowanej pod wynajem), i utrzymujące się zapotrzebowanie na powierzchnię magazynową, aby dostosować się do przyszłego wzrostu.

Tempo podejmowania decyzji normalizuje się i przy rosnącej niepewności gospodarczej raczej nie ulegnie ponownemu przyspieszeniu w przyszłym roku. Jednocześnie użytkownicy będą mieli więcej opcji dzięki rekordowej powierzchni 50,63 mln mkw.

(545 MSF) w przygotowaniu na 31 rynkach Prologis. W tym kontekście, mimo prawdopodobnego spowolnienia, dynamiczny ostatnimi czasy wzrost czynszów powinien utrzymać się na poziomie powyżej inflacji.

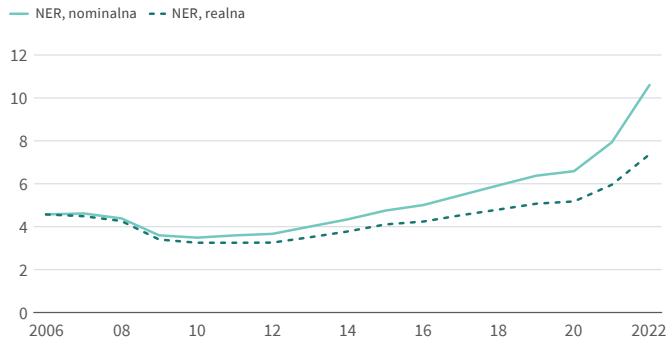
Europa

W Europie w 2022 roku czynsze rosły w niespotykanym tempie, o 15% w ujęciu rok do roku[1]. Wskaźnik pustostanów na koniec roku 2022 był bliski rekordowo niskiego poziomu 2,7%[2], co doprowadziło do przyspieszenia wzrostu czynszów na wszystkich rynkach. Dostrzegamy wyraźną zależność między wskaźnikiem True Months of Supply (TMS)/ryzykiem podaży a wzrostem czynszów, ponieważ trajektoria wzrostu była najbardziej stroma w tych lokalizacjach, które odznaczają się najniższym wskaźnikiem pustostanów i najwyższymi barierami podaży, np. w Pradze (0%)[2]. Znaczny wzrost kosztów odtworzenia (przyspieszony przez wojnę w Ukrainie) spowodował wzrost czynszów, nawet w lokalizacjach o większej dostępności gruntów. Weźmy na przykład Polskę, gdzie czynsze wzrosły o ponad 20%, choć rynek ten w przeszłości pozostawał w tyle.

W 2022 roku nastąpiło spowolnienie tempa rozwoju, a w odniesieniu do 2023 roku oczekuje się, że mniejsza liczba ukończonych obiektów zbiegnie się z mniejszym popytem, co pozwoli na jedynie umiarkowany wzrost wskaźnika pustostanów. Spowolnienie gospodarcze może wpłynąć negatywnie na sytuację rynkową,

Rysunek 6

EFEKTYWNA STOPA RYNKOWA NETTO (NER), USA I KANADA[1] dol./stopy kw./rok



Źródło: MFW, Prologis Research, CBRE.
Uwaga: ważone szacunkami rynkowego NOI.

Rysunek 7

10 RYNKÓW Z NAJWYŻSZYM WZROSTEM STAWEK CZYNSZÓW, USA I KANADA[1]

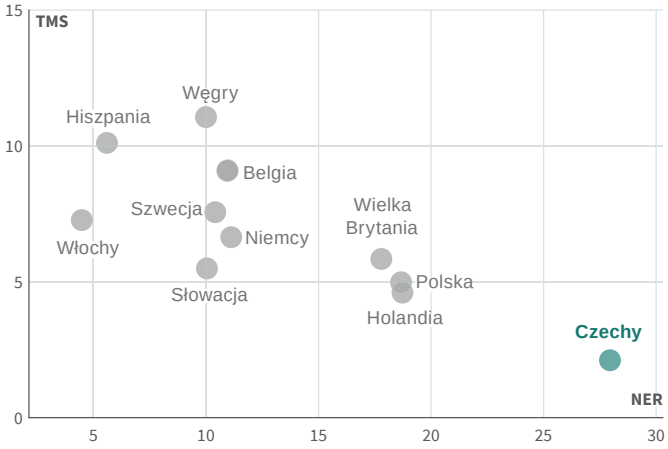
1. Los Angeles
2. Obszar metropolitalny Inland Empire
3. Toronto
4. Południowa Floryda
5. Phoenix
6. Baltimore-Washington DC
7. Las Vegas
8. Reno
9. Columbus
10. Indianapolis

Źródło: Prologis Research.

Rysunek 8

WZROST TMS VS NER W 2022 ROKU, EUROPA W UJĘCIU KRAJOWYM

Miesiące, %

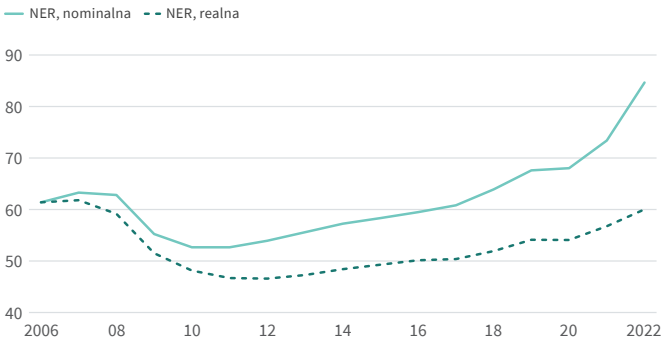


Źródło: Prologis Research.

Rysunek 9

EFEKTYWNA STOPA RYNKOWA NETTO (NER), EUROPA[1]

euro/stopy kw./rok



Źródło: MFW, Prologis Research, CBRE, Gerald Eve, Fraunhofer & JLL.
Uwaga: ważone szacunkami rynkowego NOI.

Rysunek 10

10 RYNKÓW Z NAJWYŻSZYM WZROSTEM STAWEK CZYNSZÓW, EUROPA[1]

1. Praga
2. Południowa Holandia
3. Obszar metropolitalny Wielkiego Londynu
4. Warszawa
5. Berlin
6. Hamburg
7. Środkowa Anglia
8. Śląsk
9. Rotterdam
10. Monachium

Źródło: Prologis Research.

chociaż wskaźniki pustostanów są wyjątkowo niskie i mogą wzrosnąć jedynie umiarkowanie, równoważąc negatywny wpływ cyklu na wzrost czynszów. Rzeczywiście, w IV kwartale 2022 roku czynsze wzrosły (o 3%)[1], nawet w sytuacji zwiększonej niepewności makrootoczenia.

Azja

Chiny

Dynamika wzrostu czynszów w Chinach spadła w całym 2022 roku; ostatecznie osiągnęła wartość 0,2% w ujęciu rok do roku, co oznacza wyhamowanie z historycznego wzrostu na poziomie około 4–5% rocznie[1]. Mimo że podaż utrzymywała się w pobliżu rekordowego poziomu 9,57 mln mkw. (103 MSF), ścisłe blokady związane z COVID-19 ograniczyły popyt, począwszy od II kwartału, prowadząc do wzrostu krajowego wskaźnika pustostanów do 19% z 16% na koniec 2021 roku[5]. Wzrost czynszów był wyższy na rynkach miejskich, w których występuje niedobór gruntów, a klienci konkurowali o ograniczoną dostępną powierzchnię. W aglomeracjach miejskich, gdzie wskaźnik pustostanów na koniec roku wahał się w okolicach 10%, czynsze rosły w tempie 1,6%, natomiast metropolie pozaaglomeracyjne, z ponad 20-proc., wskaźnikiem pustostanów, odnotowały spadek o 2,5%.

Japonia

Czynsze wzrosły o skromne, ale spójne z historycznym trendem 1,4% w ujęciu rok do roku, nieznacznie przekraczając niemal 1-proc. wzrost w poprzednim roku[1]. Wysoka inflacja (jak na Japonię) nie przełożyła się na ceny wynajmu i pozostaje niska jak na standardy światowe, gdyż stopa inflacji, z wyłączeniem żywności i gazu, utrzymywała się w okolicach 2%[6]. Podaż wzrosła o 26%, do 4,83 mln mkw. (52 MSF) w 2022 roku, przekraczając rekordowy popyt na poziomie 4,09 mln mkw. (44 MSF)[7]. Wskaźnik pustostanów osiągnął 3,9%, lecz mimo to utrzymał się poniżej poprzedniego szczytu 6% w 2017 roku[3].

Wzmożony rozwój na rynkach regionalnych, zwłaszcza w Nagoi, zwiększył odsetek pustostanów i utrzymał wzrost czynszów na niższym poziomie niż w Tokio i Osace.

Ameryka Łacińska

Meksyk

W 2022 roku czynsze na sześciu najlepszych rynkach meksykańskich wzrosły o 16%. Prowadziły Juarez i Monterrey z wynikiem 25% w ujęciu rok do roku[1]. Inwestycje typu nearshoring podnoszą popyt, a podaż generują podmioty e-commerce. Klienci konkurują o nieliczne dostępne powierzchnie, a odsetek pustostanów na rynkach przygranicznych nie przekracza 1%[3]. Ta dynamika prawdopodobnie będzie się utrzymywać, ponieważ na rynkach przygranicznych brakuje terenów o wystarczającej dostępności energii. Tymczasem handel elektroniczny stale się rozwija, wzmacniając popyt na rynkach zorientowanych na konsumentów, takich jak miasto Meksyk, Guadalajara i Monterrey. Szacowany wskaźnik penetracji sprzedaży detalicznej przez e-commerce powinien osiągnąć 11–12% w 2022 roku, w porównaniu z 10% rok wcześniej[8].

Brazylia

W São Paulo i Rio de Janeiro czynsze wzrosły o 10,8%, co oznacza spadek z 13,2% w 2021 roku w ujęciu nominalnym, ale wzrost po skorygowaniu o inflację (2,8% w 2021 r. w porównaniu z 4,5% w 2022 r.)[1]. Współczynnik pustostanów pozostawał na stabilnym, niskim dwucyfrowym poziomie (11–13%) przez cały rok ze względu na czynniki równoważące. Z jednej strony restrykcyjna polityka monetarna znacznie ograniczyła nowe inwestycje. Z drugiej strony klienci podpisywali średnio mniejsze umowy najmu w porównaniu z sytuacją sprzed roku (4 600 mkw. w porównaniu z 9 300 mkw.). Ogólnie rzecz biorąc, pęd ku jakości jest kluczowym czynnikiem dla klientów z branży e-commerce i logistyki zewnętrznej, którzy koncentrują się na lokalizacjach blisko konsumentów końcowych i budynkach o najlepszej jakości w swojej klasie.

Przypisy końcowe

1. Prologis Research śledzi stawki czynszowe na podstawie efektywności netto. Czynsze efektywne netto to stawki nominalne skorygowane o wakacje czynszowe. Dzięki temu możemy uchwycić zmiany w realnych ekonomicznych warunkach najmu. Stopy realne są korygowane o inflację na koniec roku. Dane na IV kwartał 2022 r.
2. Dane dla USA pochodzą z CBRE, C&W, JLL, Colliers, CBRE-EA, Prologis Research; dane dla Europy pochodzą z CBRE, C&W, JLL, Colliers, Fraunhofer, Gerald Eve, Prologis Research. Wg stanu na IV kw. 2022 r.
3. Źródło: Prologis Research. Wg stanu na IV kw. 2022 r.
4. Źródło: Prologis Research, dane gospodarcze Rezerwy Federalnej, Eurostat. Uwaga: okres 24 miesięcy od października 2022 r. Indeks cen oparty na koszyku towarów niezbędnych do wybudowania magazynu logistycznego. Wagi dla koszyka: 47,5% – beton; 27,1% – stal konstrukcyjna, 17,0% – pokrycia dachowe i posadzki oraz 8,5% – rury do instalacji przeciwpożarowej.
5. Źródło: JLL, Prologis Research.
6. Źródło: Ministerstwo Spraw Wewnętrznych i Łączności.
7. Źródło: CBRE, Prologis Research.
8. Źródło: Morgan Stanley, Euromonitor.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Niniejszych materiałów nie należy interpretować jako oferty sprzedaży lub zachęty do złożenia oferty kupna jakiegokolwiek papieru wartościowego. Nie namawiamy do podejmowania jakichkolwiek działań na podstawie powyższych treści. Są one przeznaczone do ogólnej informacji dla klientów Prologis.

Niniejszy raport jest częściowo oparty na informacjach publicznych, które uważamy za wiarygodne, nie deklarujemy jednak, że są one dokładne lub kompletne, w związku z czym nie należy ich w taki sposób traktować. Nie udziela się żadnych gwarancji co do dokładności i kompletności informacji zawartych w niniejszym dokumencie. Wyrażone opinie są jedynie naszymi aktualnymi opiniami na dzień ukazania się niniejszego raportu. Prologis zrzeka się wszelkiej odpowiedzialności związanej z niniejszym raportem, w tym, bez ograniczeń, wszelkich wyraźnych lub dorozumianych oświadczeń lub gwarancji dotyczących oświadczeń lub błędów zawartych w niniejszym raporcie lub w nim pominiętych.

Wszelkie szacunki, projekcje i przewidywania przedstawione w niniejszym raporcie są w zamierzeniu stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości. Chociaż uważamy, że oczekiwania zawarte w takich stwierdzeniach dotyczących przyszłości są uzasadnione, nie możemy zagwarantować, że okażą się one prawdziwe. Szacunki te są obarczone rzeczywistym, znanym i nieznanym ryzykiem, niepewnością i innymi czynnikami, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki będą istotnie różnić się od przewidywanych. Stwierdzenia dotyczące przyszłości obowiązują tylko w dniu sporządzenia niniejszego raportu. Wyraźnie zrzekamy się wszelkich zobowiązań do uaktualniania lub korekty jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zawartych w niniejszym dokumencie w celu odzwierciedlenia zmian w naszych oczekiwaniach lub okolicznościach, na których takie stwierdzenie jest oparte.

(i) Kopiowanie, tworzenie fotokopii lub powielanie w jakiejkolwiek formie i w jakikolwiek sposób bądź (ii) rozpowszechnianie jakiejkolwiek części tych materiałów bez uprzedniej pisemnej zgody Prologis jest zabronione.

O dziale Prologis Research

Dział Badań Prologis analizuje trendy podstawowe i inwestycyjne oraz potrzeby klientów Prologis, aby pomóc w identyfikacji możliwości i unikaniu ryzyka na czterech kontynentach. Zespół bierze udział w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych i długoterminowych inicjatyw strategicznych, a także publikuje białe księgi i inne raporty badawcze. Prologis publikuje badania dotyczące dynamiki rynku, która ma wpływ na działalność klientów Prologis, w tym zagadnienia związane z globalnym łańcuchem dostaw oraz rozwojem branży logistycznej i nieruchomości. Wyspecjalizowany zespół badawczy Prologis współpracuje ze wszystkimi działami firmy, aby pomóc w ukierunkowaniu strategii wejścia na rynek, ekspansji, przejęć i rozwoju Prologis.

O firmie Prologis

Prologis, Inc. jest światowym liderem w dziedzinie nieruchomości logistycznych, skoncentrowanym na rynkach o wysokich barierach i wysokim wzroście. Wg stanu na dzień 31 grudnia 2022 roku firma posiadała w majątku lub inwestycji, na zasadzie własności lub poprzez przedsięwzięcia współinwestycyjne, nieruchomości i projekty deweloperskie o łącznej powierzchni około 111 mln metrów kwadratowych (1,2 mld stóp kwadratowych) w 19 krajach. Prologis wynajmuje nowoczesne obiekty logistyczne dla zróżnicowanej bazy około 6600 klientów, głównie w dwóch kategoriach: business-to-business oraz sprzedaż detaliczna/realizacja zamówień internetowych.

Prologis
Pier 1, Bay 1
San Francisco, CA 94111
Stany Zjednoczone
+1 415 394 9000
www.prologis.com
Copyright © 2023 Prologis, Inc. Wszelkie prawa zastrzeżone.

PROLOGIS®