



MENKA

торговля  
недвижимость  
инвестиции  
обучение

## ИНВЕСТИЦИИ, ТОРГОВАЯ НЕДВИЖИМОСТЬ, РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Аналитический обзор  
IV квартал 2011



ООО «Институт розничных технологий «Менка»  
ул. Герцена, 10, 220030, г. Минск, Беларусь  
Тел.: (+375 17) 321 24 80  
Моб.: (+375 29) 756 85 57  
Факс: (+375 17) 321 24 81  
e-mail: info@menka.by  
www.menka.by

*В наших  
истоках –  
наша сила  
и уникальность!*



## О КОМПАНИИ

Менка – это ведущая национальная консалтинговая компания, оказывающая комплексные услуги на рынке розничной торговли. Мы вносим свой вклад в развитие торговли в Беларуси: ввод качественных торговых центров, появление новых форматов торговой недвижимости, развитие розничной торговли с опорой на культуру и обычаи белорусской торговли.

Менка работает с теми, кто развивает рынок розничной торговли, инвестирует в него. И заинтересована в том, чтобы проекты на этом рынке отличались своим качеством и уникальностью.

Для этого мы и создали сплоченную команду специалистов из Беларуси и других стран мира, что позволяет нам сочетать интеллектуальный потенциал в мировом масштабе с практическим опытом местных специалистов для оказания содействия ведущим белорусским и международным компаниям в достижении поставленных им и целей.

Менка является членом Института коммерческих инвестиций в недвижимость (CCIM) и Международного совета торговых центров (ICSC).

## МЕНКА ПРЕДЛАГАЕТ

Инвестиционное консультирование

Брокерские услуги

Исследования рынка и аналитика

Маркетинг торгового объекта

Концепция торговых объектов

Стратегический консалтинг

Оценка торговой недвижимости

Управление торговым объектом

Обучение

*В наших  
истоках –  
наша сила  
и уникальность!*



## Уважаемые коллеги и партнеры!

Экономические реалии в IV квартале 2011 года в нашей стране продолжили вносить свои корректировки в планы развития бизнеса. Девелоперы не спешили начинать новые крупные инвестиционные проекты, и в том же темпе развивалась ситуация по строящимся объектам. Это потянуло за собой тему дефицита предложений качественных площадей и уровня арендных ставок на такие площади.

Западные инвесторы, ссылаясь на экономический кризис в стране, не стали рисковать и предпринимать шаги для активного развития своего бизнеса в Беларуси.

Если говорить о некоей активности на рынке, то это надо делать с привязкой к крупным национальным розничным сетям. Для реализации своих амбициозных планов в 2011 году по развитию сети и в целях быстрого увеличения доли рынка в г. Минске и регионах ритейлерам, из-за отсутствия предложения на рынке качественных торговых площадей под их формат, ничего не оставалось, как самим заняться развитием собственного девелопмента и, таким образом, открывать свой очередной магазин.

Недостаток финансирования всё серьезнее сказывается на развитии девелоперской деятельности. А поскольку нет новых площадок, большинство ритейлеров имеют проблемы с дальнейшим развитием.

В завершение хочу сказать, что в IV квартале игроки рынка розничной торговли и торговой недвижимости Беларуси настроены были осторожно-оптимистично, что и позволило им, как всегда, сохранить и даже приумножить свой бизнес.

С уважением,  
Генеральный директор  
Института розничных технологий «Менка»

Лариса Лазаревич



торговля  
недвижимость  
инвестиции  
обучение

<b>1. Инвестиционный климат в Республике Беларусь в IV квартале 2011 года</b>	5
1.1. Рейтинги	5
1.2. Инвестиции	5
1.3. Законодательство	6
<b>2. Рынок торговой недвижимости и розничной торговли Республики Беларусь в IV квартале 2011 года</b>	6
2.1. Минск. Рынок торговой недвижимости и розничной торговли	6
2.2. Регионы Республики Беларусь. Рынок торговой недвижимости и розничной торговли	9
<b>3. Тенденции и прогнозы</b>	13

## 1.1. Рейтинги

Международное рейтинговое агентство Moody's подтвердило суверенный рейтинг Республики Беларусь на уровне «В3», прогноз - «негативный».

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's поместило Беларусь в группу стран с наиболее высоким уровнем экономического риска. В своём сообщении агентство также указывает на повышение страновых и отраслевых рисков в банковском секторе Беларуси. Рейтинговое агентство изменило оценку экономического риска Беларуси с 9 до 10. В обосновании сказано: такая оценка отражает мнение агентства о том, что Беларусь подвергается исключительно высокому риску возникновения экономических дисбалансов, исключительно высокому кредитному риску в экономике и очень высокому риску нарушения экономической устойчивости.

Беларусь заняла 190-е место по индексу восприятия национального бренда, опередив Швецию (197-е место), Украину (201-е место), США и Россию (207-е и 218-е места). Индекс восприятия национального бренда регулярно рассчитывается американским исследовательским институтом East West Communication.

## 1.2. Инвестиции

В 2011 г. объём инвестиций Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) в Беларусь составил EUR 194 млн.

В Минской области в 2011 г. на аукционах проданы находящиеся в коммунальной собственности акции десяти предприятий.

Проданы государственные пакеты акций двух белорусских предприятий: ОАО «Минпласт» и ОАО «Пинский опытно-механический завод». 7 декабря в собственность гражданина Российской Федерации перешли более 90% акций ОАО «Минпласт». Также 7 декабря 2011 г. подписан договор купли 24% уставного фонда ОАО «Пинский опытно-механический завод». Заявление на участие в объявленном на 17 ноября 2011 г. аукционе по продаже акций названного предприятия было подано только одним участником – ООО «Белинвестторг» (Брест).

43,8% уставного фонда ОАО «Спецавтотехника» (Бобруйск) 22 ноября проданы ООО «БелавтоМАЗсервис» (Минск) за BYR 3,6 млрд.

25 ноября Беларусь и Россия подписали соглашение о продаже «Газпрому» акций «Белтрансгаза» и контракты об объёмах и условиях поставок и транзита российского природного газа в Беларусь на 2012-2014 гг. Подписание этих документов состоялось по итогам заседания Высшего Государственного Совета Союзного государства в Москве в присутствии президентов Беларуси и России А. Г. Лукашенко и Д. А. Медведева.

С октября ситуация на финансовом рынке Беларуси значительно изменилась в лучшую сторону, но рынок еврооблигаций отреагировал на это весьма умеренно: доходность до сих пор держится на уровне около 13% годовых. И это несмотря на продажу пакета акций «Белтрансгаза», что позволило увеличить золотовалютные резервы Беларуси до рекордного уровня, а также на ряд преференций, установленных для Беларуси Россией.

Международная финансовая корпорация, Всемирный банк и Министерство экономики Беларуси совместно разрабатывают проект закона об инвестициях, который придёт на смену действующему в Беларуси Инвестиционному кодексу.



торговля  
недвижимость  
инвестиции  
обучение

### 1.3. Законодательство

Президент Республики Беларусь 21 октября подписал Указ № 476, которым внесены изменения и дополнение в Указ от 20 октября 2006 г. № 622 «О вопросах переоценки основных средств, не завершённых строительством объектов и неустановленного оборудования».

11 ноября 2011 г. был подписан Указ Президента Республики Беларусь № 520 «О некоторых мерах по совершенствованию отношений в области строительства, изъятия и предоставления земельных участков».

17 ноября 2011 г. вступило в силу Постановление Совета Министров Республики Беларусь № 1539 «О предоставлении ЗАО «СБ-Глобал» полномочий на представление интересов Республики Беларусь по вопросам привлечения инвестиций в Республику Беларусь».

В целях повышения эффективности использования имущества, находящегося в государственной собственности, совершенствования порядка определения размеров арендной платы при сдаче в аренду имущества, находящегося в государственной и частной собственности, 8 декабря 2011 г. Минский городской исполнительный комитет внёс изменения в решение от 31 декабря 2009 г. № 3172 «Об установлении повышающих коэффициентов к ставке арендной платы на рынках и в торговых центрах государственной и частной форм собственности». Повышающие коэффициенты были определены в ТЦ «Магнит», ТЦ «Корона», ТЦ «Монетка», ТЦ «Подземный город», ТЦ «Пассаж на Немиге», ТЦ «Караван», ТЦ «Импульс», ТЦ «Импульс-2», ТЦ «Глобо».

Утвержден порядок изменения целевого назначения земельных участков, предоставленных в установленном порядке гражданину, индивидуальному предпринимателю, юридическому лицу, в том числе резиденту свободной экономической зоны. Соответствующее Постановление № 1780 «Об утверждении Положения о порядке изменении целевого назначения земельных участков» принято Советом Министров Республики Беларусь 30 декабря 2011 г.

В Беларуси изменён порядок проведения аукционов и объявления участника аукциона победителем по соответствующему предмету торгов. Ряд соответствующих норм направленных на обеспечение унификации порядка и регулирующих проведение различных видов аукционов закреплены в постановлении Совета Министров Республики Беларусь от 30 декабря 2011 г. № 1782 «О внесении изменений и дополнений в постановление Совета Министров Республики Беларусь от 26 марта 2008 г. № 462».

30 декабря 2011 г. вступило в силу Постановление Совета Министров Республики Беларусь № 1773 «О заключении инвестиционного договора между Республикой Беларусь и компанией «D-Business Solutions Limited».

## 2. РЫНОК ТОРГОВОЙ НЕДВИЖИМОСТИ И РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В IV КВАРТАЛЕ 2011 ГОДА

### 2.1. Минск. Рынок торговой недвижимости и розничной торговли Сделки купли/продажи на рынке торговой недвижимости г. Минска

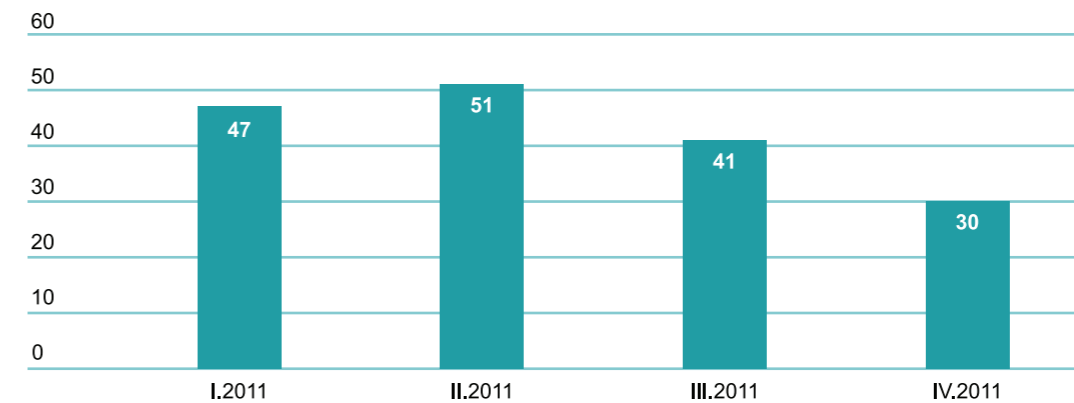
В IV квартале 2011 г. в Минске совершено 30 сделок купли-продажи. Площади помещений, участвовавших в сделках, - от 3,6 м кв. (min) до 981,0 м кв. (max).

Суммы сделок варьировались от BYR 1,6 млн. за 1 м кв. до BYR 25,6 млн. за 1 м кв. Средняя цена сделки за 1 м кв. составила около BYR 8,5 млн., что на BYR 0,5 млн. ниже цен сделок в предыдущем квартале.

*В наших истоках – наша сила и уникальность!*

Диаграмма 1

Сделки купли-продажи объектов торговой недвижимости, г. Минск, шт.



Источник: Аналитический Центр компании «Менка»

### Предложение

Торговая сеть Минска, без учёта объектов неорганизованной торговли, по состоянию на конец IV квартала 2011 г. состояла из 3146 магазинов.

Ввод в эксплуатацию в IV квартале ряда новых торговых объектов увеличило предложение новых торговых площадей в столице на GLA 28,1 тыс. м кв.

Таблица 1

Новые наиболее значимые торговые объекты, введенные в IV квартале в г. Минске

Объект, девелопер	Адрес	Срок ввода
ТЦ «ГИППО», ИП «БелВиллесден»	ул. Горецкого, 2	22 декабря 2011
ТЦ «ГИППО», ИП «БелВиллесден»	ул. Городецкая, 30	24 декабря 2011
Супермаркет «Евроопт», ООО «Евроторг»	ул. Нестерова, 49	29 декабря 2011

Таблица 2

Новые торговые объекты, открытые розничными сетями в г. Минске

Розничная сеть	Адрес	Общее число объектов в сети, РБ
Евроопт	ул. Левкова, 9	68
	ул. Янки Брыля, 22	
	ул. Сердича, 7	
	ул. Нестерова, 49	
Нёман	ул. Максима Богдановича, 11	15
Электросила	ул. Матусевича, 35	12
Axis	МКАД/Логойский тракт	11
	ГИППО	
Пятый элемент	ул. Горецкого, 2	9
	ул. Городецкая, 30	
Витебский мех/Белорусский мех	ул. Горецкого, 2	25
	ул. Веры Хоружей, 24/1	
		5

### Ставки арендной платы

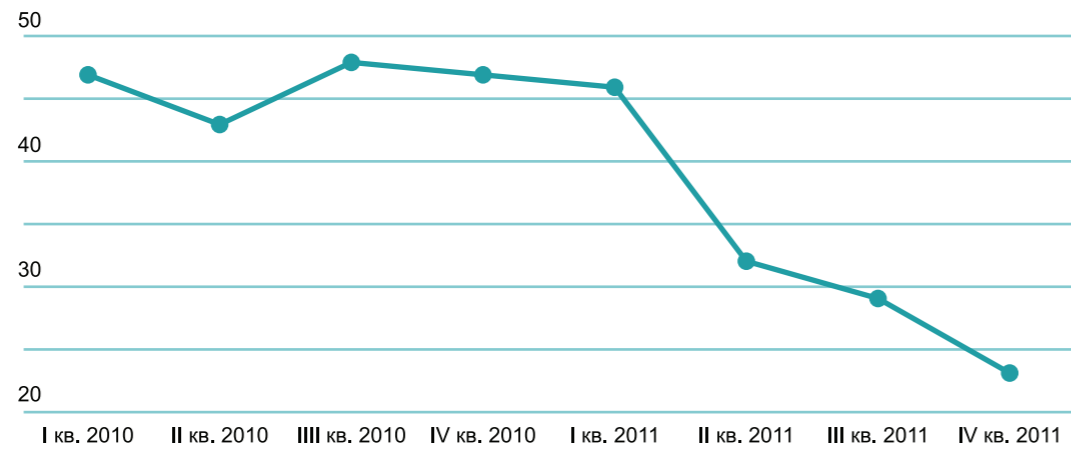
Динамика арендных ставок в IV квартале по-прежнему зависела и от востребованности каждого ТЦ и прочих объектов на рынке торговых площадей, и от экономических реалий, влекущих падение платежеспособного спроса и снижение доходности торговых объектов. Однако «проседание» арендных ставок было незначительным в сравнении с предыдущим кварталом.



торговля  
недвижимость  
инвестиции  
обучение

Диаграмма 2

Динамика изменения средних ставок арендной платы в г. Минске, евро/м кв.



Источник: Аналитический Центр компании «Менка»

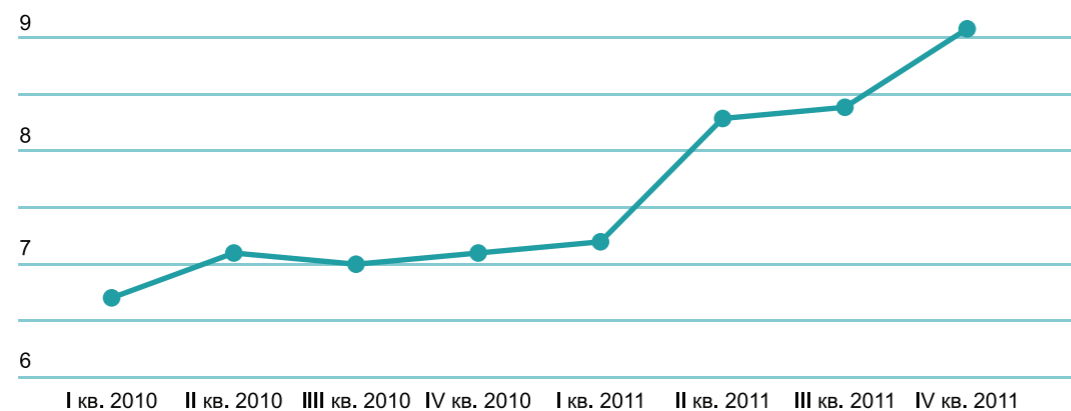
Наиболее высокий уровень арендных ставок в IV квартале 2011 г. наблюдался в сегменте торговых объектов стрит-ритейл – EUR 33 за 1 м кв. и в зоне многофункциональной застройки в центре города – EUR 27 за 1 м кв. Существенно ниже были арендные ставки в зонах жилой и смешанной застройки, расположенных вдоль основных транспортных магистралей, и в «спальных» районах Минска – соответственно EUR 18 и EUR 12 за 1 м кв. Традиционно самые низкие ставки – в наименее привлекательной для торговли промышленной и коммунально-обслуживающей зоне города - EUR 7 за 1 м кв.

#### Спрос и вакантность площадей

В IV квартале наблюдалась тенденция по увеличению предложения свободных торговых помещений. Низкие темпы прироста предложения качественных торговых площадей способствовали увеличению спроса на них в наиболее востребованных торговых центрах, тогда как другие, менее успешные объекты, снизили арендные ставки, чтобы удержать арендаторов. Дифференциация на рынке торговой недвижимости сохраняется – рост спроса практически не коснулся некачественных, устаревших и неудачно расположенных объектов.

Диаграмма 3

Изменение предложения свободных торговых площадей в г. Минске, %



Источник: Аналитический Центр компании «Менка»

#### Перспективные проекты

В IV квартале анонсированы и находятся в различных стадиях строительства ряд крупных торговых и многофункциональных комплексов. Среди них можно отметить такие, как многофункциональный комплекс по ул. Лещинского общей площадью 22,8 тыс. м кв., ТРК «Евро Сити» (ул. Притыцкого) общей площадью 28,7 тыс. м кв., ТЦ «ГИППО» на пересечении ул. Янки Лучины и Игуменского тракта общей площадью 6,4 тыс. м кв.

В наших истоках – наша сила и уникальность!

Таблица 3

Анонсированные проекты в г. Минске

Объект, девелопер	Адрес	Площадь, тыс. м кв.	Заявленные сроки начала строительства/ ввода
ТЦ «ГИППО», ИП «БелВиллесден»	Игуменский тракт/ул. Янки Лучины	6,4	2011/2012
ТРК «Евро Сити», ООО «Сити Инвест Групп»	ул. Притыцкого	28,7	2011/2015
Многофункциональный комплекс по ул. Лещинского, ООО «Премия»	ул. Лещинского	22,8	2011/2014
Гипермаркет «Серебрянка», ООО «ОМА»	ул. Ванеева/2-й Велосипедный пер.	4,4	2012/-
Гипермаркет «Евроопт»	пр-т. Партизанский/МКАД, ООО «Евроторг»	10,0	2012/-
ТКЦ по ул. Янки Лучины, ООО «ТПК Белгранитстрой»	ул. Янки Лучины	9,0	2012/-
ТЦ по ул. Неманская/ул. Лидская, ИЗАО «Балтик Ред»	ул. Неманская/ул. Лидская	3,5	2012/-

#### Стрит-ритейл

Развитие торговых объектов стрит-ритейл в IV квартале 2011 г. проходило замедленными темпами. Среди основных открывшихся объектов можно отметить магазин женской одежды «Рай», принявший первых покупателей 4 ноября, где представлены такие бренды, как Zara, Bershka, Massimo Dutti, Mexx, первый в республике магазин обуви «Antonella Rossi», который расположился на улице Карла Маркса, 21. Здесь представлены бренды Nero Giardini, Cushla White, Skandia, Effe Tre.

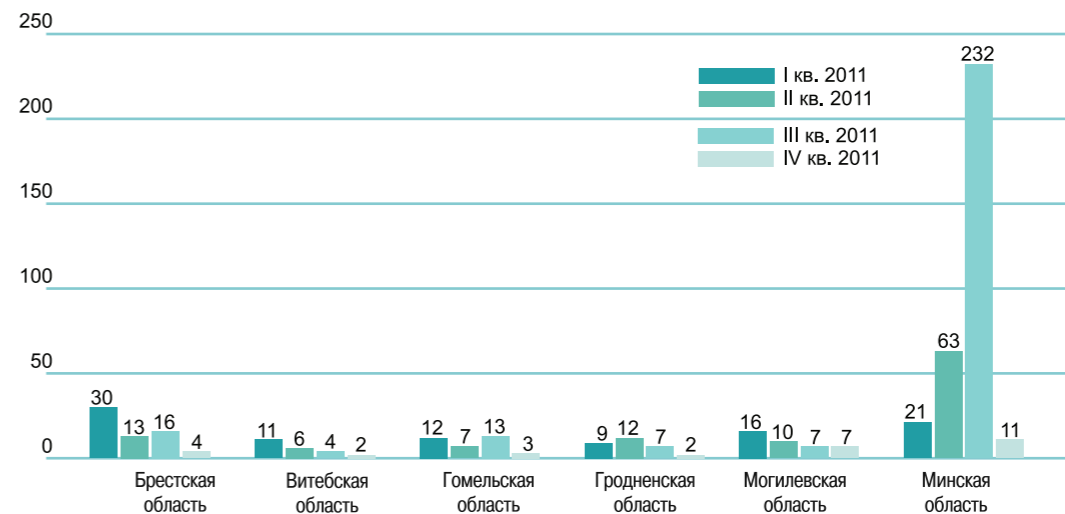
## 2.2. Регионы Республики Беларусь. Рынок торговой недвижимости и розничной торговли

### Сделки купли/продажи на рынке торговой недвижимости

В IV квартале наибольшее количество сделок с объектами торговой недвижимости зафиксировано в Минской области – 11. При этом 55% соглашений пришлось на сделки с помещениями, расположенными в д. Озерцо Минского района (авторынок «Малиновка»). В других регионах республики активность на рынке купли-продажи помещений была несколько ниже. Тем не менее, были отмечены сделки с интересными объектами, например, продажа 1358 м кв. ТЦ «Юбилейный» в г. Гомеле (ул. Юбилейная, 8).

Диаграмма 4

Количество сделок с объектами недвижимости торгового назначения в регионах РБ, шт.



Источник: Аналитический Центр компании «Менка»



торговля  
недвижимость  
инвестиции  
обучение

Цены сделок за 1 м кв. составили от BYR 0,2 млн. до 28,0 млн. Средний уровень цен по республике составил BYR 4,8 млн. за 1 м кв. Наиболее высокие цены на торговую недвижимость зафиксированы в д. Озерцо (Минский р-н.), Солигорске, Гомеле, Бресте.

**Предложение**

Рынок предприятий организованной розничной торговли республики по состоянию на IV квартал 2011 г. состоял из около 30,7 тыс. розничных объектов. Суммарная торговая площадь, принадлежащая торговым объектам данных предприятий, составила более 2,50 млн. м кв.

В течение квартала в некоторых городах Беларуси были введены в эксплуатацию новые объекты торговой недвижимости. Преимущественно, это небольшие по площадям магазины и торговые центры.

*Таблица 4*

*Новые наиболее значимые торговые объекты, введенные в IV квартале в регионах РБ*

Объект, девелопер	Адрес	Срок ввода
ТРЦ «Три желания», ООО «Торговая сеть «Продмир»	Жлобин, ул. Шоссейная, 109	20 октября 2011
ТЦ «Корона», ООО «Табак-Инвест»	Витебск, Бешенковичское шоссе, 3	27 октября 2011
Гипермаркет «Златка», ЗАО «Евросот»	Солигорск, ул. Ленинского Комсомола	5 ноября 2011
ТД «Витязь», ОАО «Витязь»	Лида, ул. Советская, 16	1 декабря 2011
Универсам «Алми», ООО «Торгпин»	Борисов, ул. Галицкого, 1а	7 декабря 2011
Гипермаркет «Евроопт», ООО «Евроторг»	Брест, Варшавское шоссе, 11	22 декабря 2011

В регионах развивали свое присутствие розничные сети.

*Таблица 5*

*Новые торговые объекты, открытые розничными сетями в регионах РБ*

Розничная сеть (бренд)	Регионы, где открылись объекты	Общее число объектов в сети
Ziko	Бобруйск	56
Буслик	Брест	17
Лагуна	Брест, Витебск, Могилёв, Слуцк	34
Мегатоп	Бобруйск, Могилёв	22
Пинский трикотаж/Полесье	Могилёв, Гомель	20
Евроопт	Бобруйск, Гомель, Жлобин, Могилёв, Горки, Брест, Кировск, Витебск, Глубокое, Гродно	68
Продмир	Жлобин	4
Атлант	Гродно, Мозырь	8
Корзинка	Гродно	16
Алми	Брест, Борисов	32
Электросила	Витебск	12
Пятый элемент	Брест	25
Элема	Новополоцк	22
Санта	Гомель	35
Витебские продукты	Витебск	41

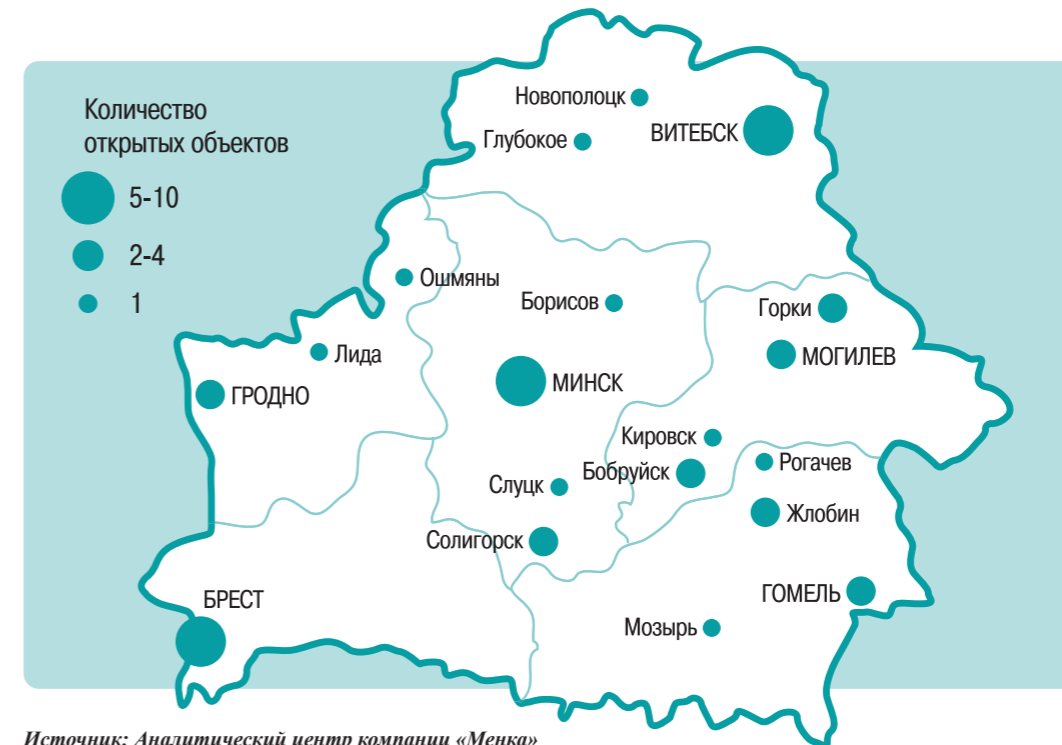
*В наших истоках – наша сила и уникальность!*

**География развития**

Основная масса объектов торговой недвижимости была открыта в Минской, Могилёвской и Гомельской областях. В Брестской области основные объекты розничной торговли были введены в эксплуатацию в областном центре.

*Рисунок 1.*

*География торговых объектов, открытых розничными сетями в IV квартале в Республике Беларусь*



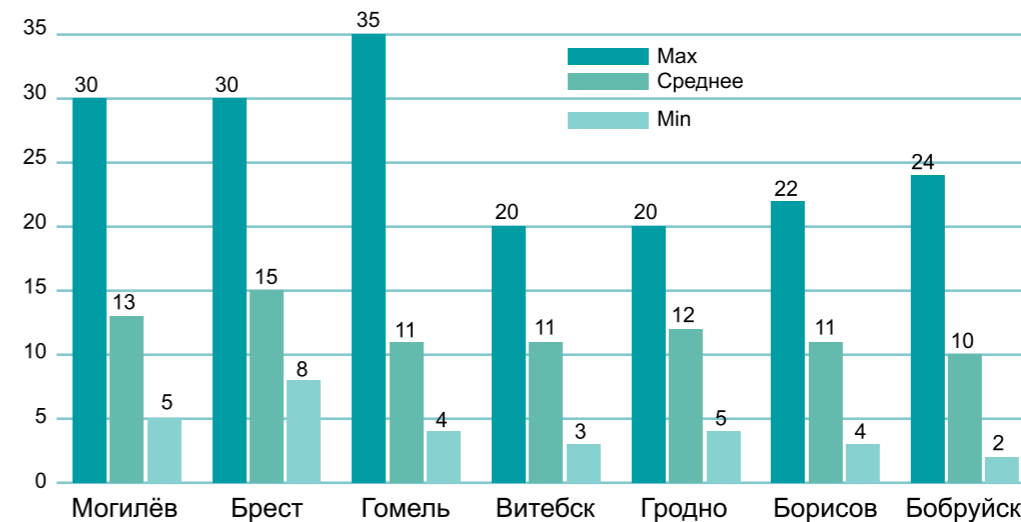
Источник: Аналитический центр компании «Менка»

**Ставки арендной платы**

В большинстве региональных городов Беларуси наблюдалось реальное снижение ставок арендной платы. Торговые объекты с некачественными торговыми площадями не выдержали конкуренции и вынуждены были закрыться. В других объектах произошло понижение арендных ставок по причине уменьшения доходности, вызванного снижением платёжеспособного спроса.

*Диаграмма 5*

*Ставки арендной платы в некоторых региональных городах РБ, min, среднее, max/евро м кв.*



Источник: Аналитический центр компании «Менка»



торговля  
недвижимость  
инвестиции  
обучение

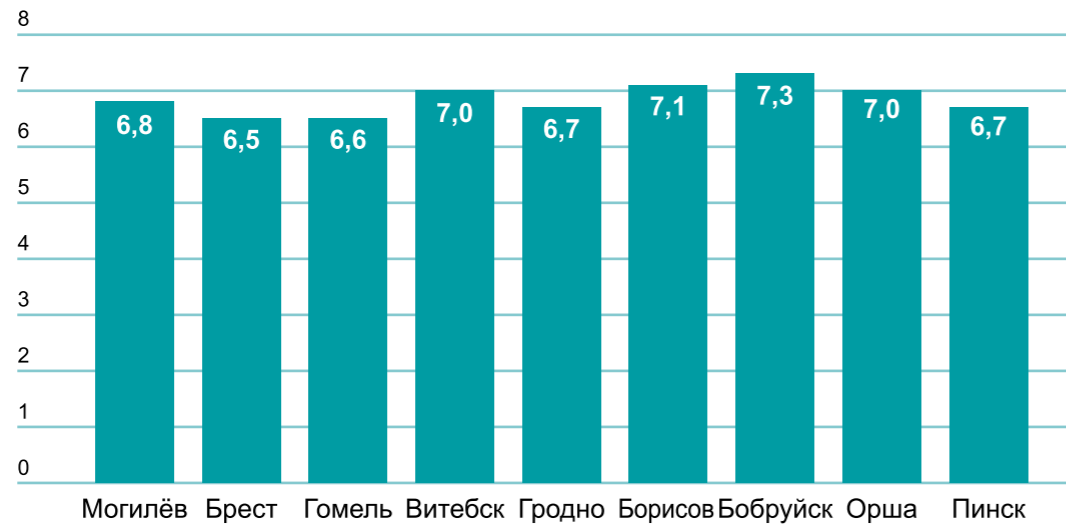
### Спрос и вакантность площадей

Постоянное снижение влияния неорганизованного типа торговли в IV квартале 2011 г. и, как следствие, рост привлекательности современных форматов торговли привели к увеличению спроса на качественные торговые площади как в торговых центрах, так и в зоне стрит-ритейл, расположенные в зонах шаговой доступности, либо вблизи крупных транспортных магистралей.

Тенденция к росту предложения свободных площадей начала прослеживаться в предыдущем квартале и в течение IV квартала только укреплялась. Существующий уровень свободных площадей различается в зависимости от города, поскольку в них неодинаковые ситуации на рынке недвижимости. Но в целом можно констатировать, что объёмы предложения выросли по всем наиболее крупным городам.

Диаграмма 6

Доля вакантных торговых площадей в регионах РБ, %



Источник: Аналитический центр компании «Менка»

### Перспективные проекты

Таблица 6

Анонсированные проекты в регионах РБ

Объект, девелопер	Город	Площадь, тыс. м кв.	Заявленные сроки начала строительства/ ввода
Супермаркет «Виталюр», ОДО «Виталюр»	Солигорск	3,0	2011/2012
Супермаркет «Виталюр», ОДО «Виталюр»	Борисов	3,0	2011/2012
ТЦ «Корона», ООО «Табак-Инвест»	Гродно	7,5	2011/2012
Торгово-логистический центр	Гродно	10,0	2012/2014
ТЦ «Корона», ООО «Табак-Инвест»	Солигорск	10,0	2012/2013
ТРЦ, ООО «Асстор-Вест»	Брест	24,0	2011/2015
Гипермаркет «Родная сторона»	Витебск	1,0	2011/2013
ТЦ «Магнит» (расширение)	Могилёв	4,0	2011/2013
ТЦ (пр-т. Мира/ул. Гришина), ИООО «Кейдж Дэвелопмент»	Могилёв	27,5	2011/2013
Многофункциональный комплекс по ул. Победы/ул. Курчатова, ОДО «СНД»	Гомель	24,0	2012/2014
Многофункциональный центр по ул. 17 сентября, 32	Брест	3,0	2012/2013

Источник: Аналитический центр компании «Менка»

В течение IV квартала появилась информация о намерении строительства и реконструкции ряд новых объектов торговой недвижимости. О своих планах построить в городах Солигорске и Борисове 2 супермаркета общей площадью 3,0 тыс. м кв. каждый заявило ОДО «Виталюр». СООО «НТС» намерено построить в г. Гродно торгово-логистический центр общей площадью 10 тыс. м кв. В Могилёве заявлено строительство крупного многофункционального центра на пересечении проспекта Мира и улицы Гришина торговой площадью 27,5 тыс. м кв.

### Стрит-ритейл

В развитии объектов стрит-ритейл областных центров произошло замедление темпов. Среди новых можно отметить открытие магазина «Colin's» в Бресте, произошедшее 8 декабря 2011 г. по адресу ул. Советская, 49.

## 3. ТЕНДЕНЦИИ И ПРОГНОЗЫ

Развитие розничной сети будет происходить, прежде всего, за счёт лидирующих на рынке компаний. В связи с нестабильными экономическими условиями произойдет пересмотр стратегии развития крупными розничными компаниями в сторону более выверенной политики.

Международные розничные сети обозначат своё присутствие на рынке Республики Беларусь. Текущая рыночная ситуация будет способствовать возникновению стратегических альянсов между участниками рынка для укрепления своих позиций.

Рынок розничной торговли по-прежнему будет находиться на стадии вытеснения старых форматов новыми торговыми форматами. Значительное внимание будет уделяться ориентации на эконом-сегмент потребителей, что создаст предпосылки для развития сети социальных магазинов.

На рынке торговой недвижимости в 2012 году будут достраиваться «кризисные» объекты, с вводом которых возрастет предложение более качественных торговых площадей.

Для рынка розничной торговли и торговой недвижимости останется актуальным острый дефицит заёмного капитала. При этом продолжится строительство крупных многофункциональных торговых объектов.

Произойдет увеличение уровня арендных ставок на качественные торговые площади. Динамика изменения арендных ставок в значительной степени будет зависеть от государственной политики в данной области, которая окажет решающее влияние на формирование рыночной ситуации.

Продолжится тенденция снижения ликвидности инвестиций, однако будет сохраняться высокая инвестиционная привлекательность сектора товаров массового потребления и объектов придорожного сервиса.

Компания «Менка», 2011. Авторские права защищены. Ни одна из частей настоящего отчёта не может быть воспроизведена или передана без ссылки на компанию «Менка».

Аналитический обзор подготовлен Аналитическим центром компании «Менка» на основе ежеквартального мониторинга рынка розничной торговли и торговой недвижимости Минска и регионов Беларуси.



Торговля  
недвижимость  
инвестиции  
обучение