

## FHB Lakásárindex 2012 első féléves helyzetkép

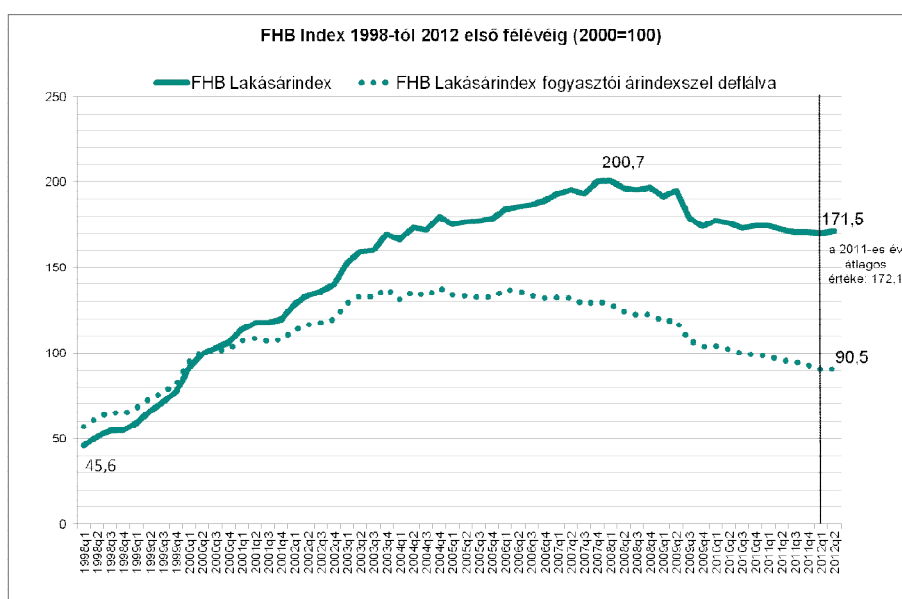
### FHB Lakásárindex

#### Kismértékű növekedés 2012 második negyedében

Az FHB Lakásárindex legújabb, feldolgozott adatai szerint 2012 második negyedében kismértékben, de növekedésnek indultak a lakásárak Magyarországon az előző negyedévhez képest. Az 1. ábráról a 2000-es évhez viszonyított indexértékek olvashatóak le 1998 és 2012 második negyedéve között, míg a 2. ábra az FHB Lakásárindex éves változását mutatja nominálisan és fogyasztói árindexszel deflálva.

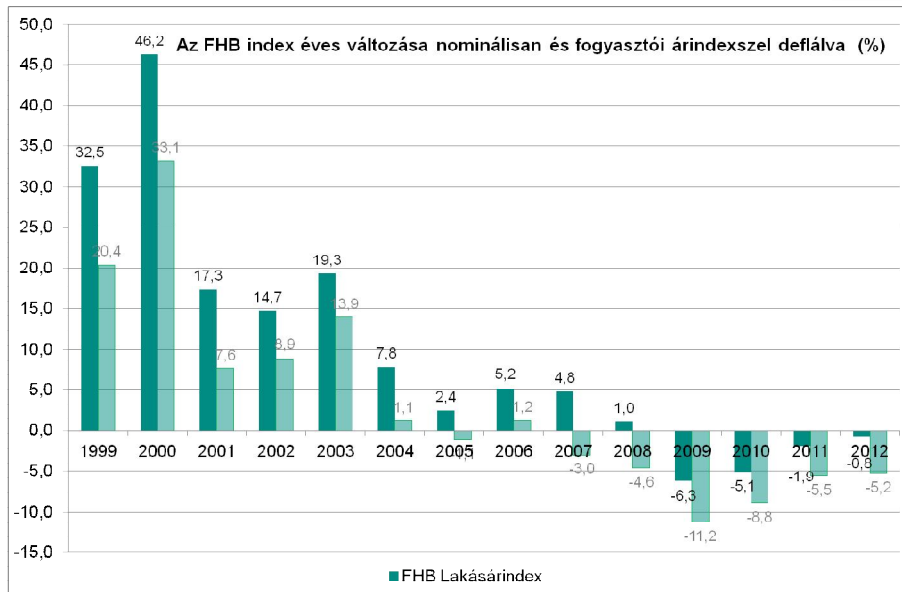
A 2010-es 5,1%-os csökkenés után 2011-ben 1,9%-kal csökkentek a lakásárak, reál értelemben pedig 5,5%-kal. 2011. második felében az első félévhez képest további 1,6%-kal csökkentek az árak, és ez a tendencia folytatódott 2012 első negyedében is. Az eddig beérkezett adatok alapján azonban **2012 II. negyedében kismértékű növekedés indult meg. 2012 második negyedében nominálisan 0,8%-kal növekedtek a lakásárak az előző negyedévhez képest. 2011 hasonló időszakához képest a mért adat stagnálásnak felel meg (kismértékű, 0,5%-os csökkenést mértünk).**

2011. II. negyedév	2011. III. negyedév	2011. IV. negyedév	2012. I. negyedév	2012. II. negyedév
172,4	170,6	170,8	170,2	171,5



1. ábra. Az FHB lakásárindex alakulása (Forrás: FHB)

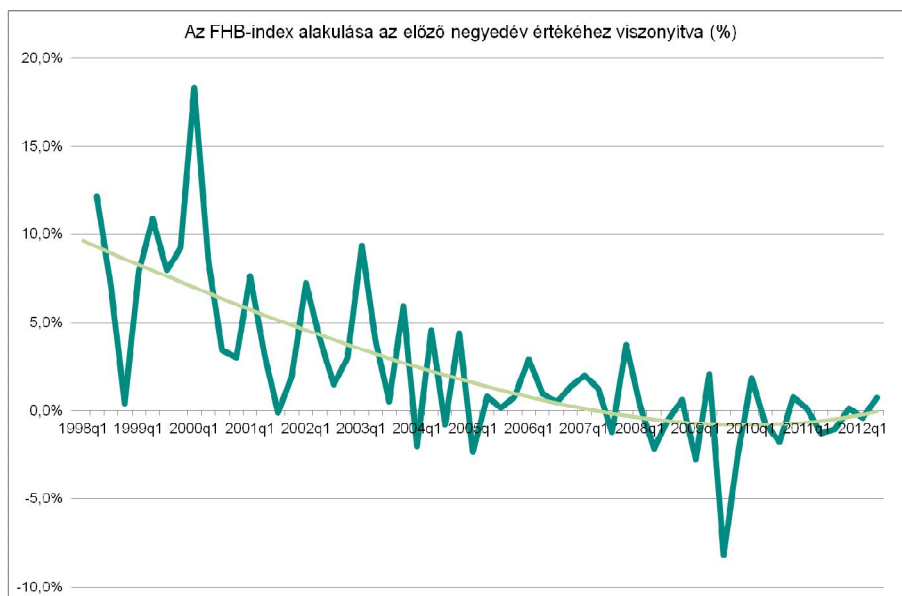
Az adatok alapján tehát elmondható, hogy a lakásárak csökkenésének üteme 2009-2011 között mérséklődött. **A mélypontra bekövetkező fordulatnak még mindig csak halvány jelei azonosíthatóak és azok is igen szórványosan.** A pozitívumok erejét tovább csökkenti, hogy mindez az elmúlt 10 év legalacsonyabb lakásforgalma mellett zajlik le, és a válság tünetei még érezhetőek a lakáspiacot meghatározó keresleti és kínálati környezetben, így **fenntartjuk korábbi előrejelzésünket, mely szerint csekély mértékű forgalmi változásra is legalább 2013 második feléig várni kell, másrészt a forgalom növekedése középtávon nem fog egyöntetű árnövekedést generálni a lakáspiacon.**



2. ábra. Az FHB index éves változása nominálisan és fogyasztói árindexszel deflálva (1999-2012, előző év %-ában, Forrás: FHB)

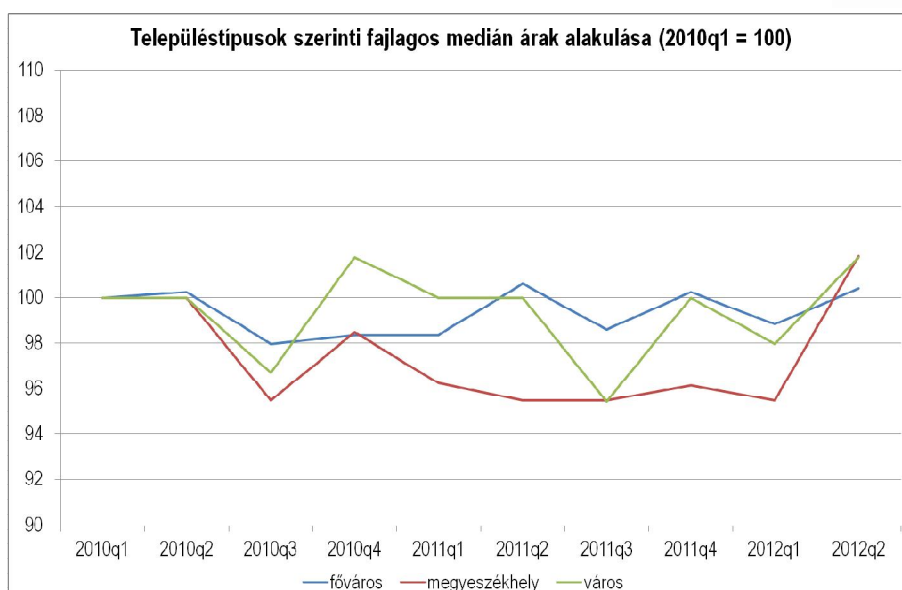
### Elszórtan biztató, de még gyenge jelek

Az FHB Lakásárindex alakulása látható rövid bázison, azaz **az előző negyedévhez viszonyítva**, a 3. ábrán. A válság időszakához képest, a legutóbbi negyedéves adatokat is figyelembe véve, biztató változás látszik. Az ingadozás mértéke kisebb, és a legutóbbi adatpontbeli, 2012. II. negyedéves növekedés meghaladja a 2012. első negyedévi csökkenést. Az ábra szerint **2006 óta tartó „völgy”-nek valószínűsíthetően eljött a gyengén és lassú ütemben felívelő szakasza.**



3. ábra. Az FHB Lakásárindex alakulása az előző negyedéves értékhez viszonyítva (1998-2012, %, Forrás: FHB)

**Területi szinten biztató jeleket mutat a főváros illetve a városok lakásárindexeinek alakulása (4. ábra).** A főváros és a városok esetében a válságot követő esést lassú stabilizáció követte, **2012. II. negyedévében pedig kismértékű (a fővárosban 1,6%-os, a városokban 3,9%-os) növekedés tapasztalható.** Az emelkedés mindkét esetben meghaladja a 2012. I. negyedévében tapasztalható kisebb csökkenés mértékét.



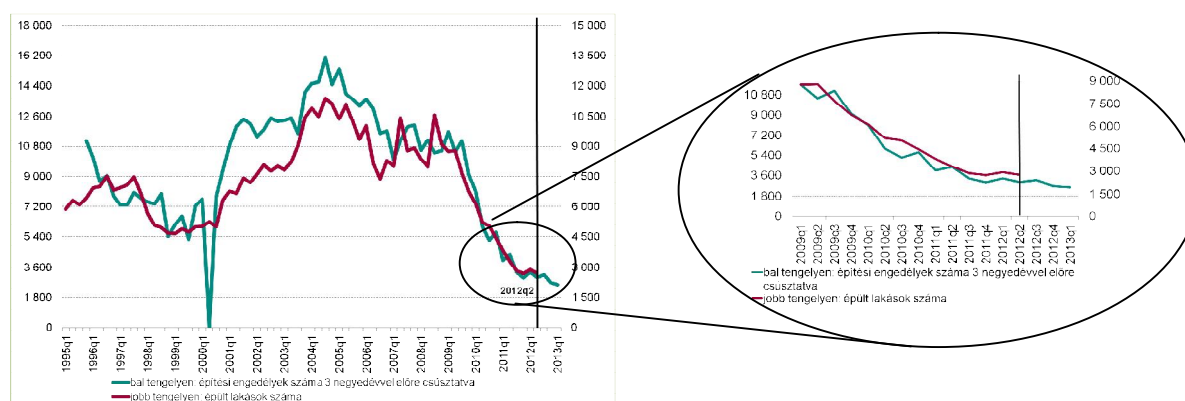
4. ábra. A főváros és a városok lakásárindexeinek alakulása, 2007 első negyedévéhez képest (Forrás: FHB)

Ez az árváltozás összhangban van azzal a korábbi előrejelzésünkkel, miszerint a lakás piac fordulópontja az árakban, majd a forgalomban is a főváros és a fejlettebb megyeszékhelyek után fog a kisebb városokban bekövetkezni, a nagyközségek és községek esetében pedig későbbre tolódik.

## Kínálati oldal

### Lakásépítés 2012-ben – a kínálati oldal radikális csökkenésének vége

Bár tovább csökkent a lakásépítések száma az előző év hasonló időszakához képest – a tavalyi év első felében 5585 új lakást adtak át Magyarországon, 2012-ben eddig csak 4463-at (5. ábra) – itt is felfedezhetőek biztató jelek.

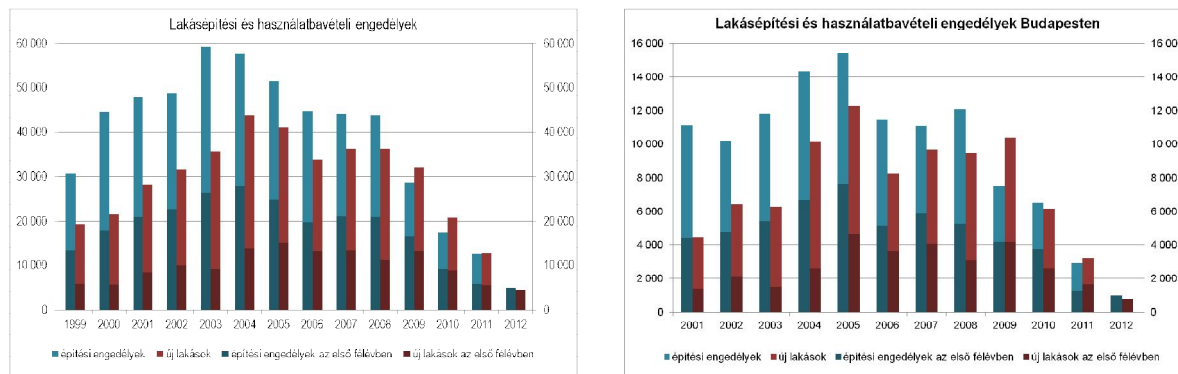


5. ábra. Lakásépítések számának előrejelzése (Forrás: KSH, szezonálisan kiigazított adatok)

A lakásépítések és a használatba vételi engedélyk viszonyát mutatja be a 6. a-b) ábra, országosan, illetve Budapestre vonatkozóan. Látható, hogy továbbra is nagyon alacsony mind a lakásépítési, mind a használatbavételi engedélyk száma. **2012-ben bekövetkező lényeges fordulat azonban, hogy 2008 óta először az építési engedélyk száma meghaladja az átadott lakások számát, azaz a használatbavételi engedélyk számát. Ez a fordulat Budapesten is megtörtént.**

Ezzel az újlakás kínálati mélypontot a fővárosban nagy bizonyossággal elértük, a számok tanulsága szerint azonban 2013 vége – 2014 eleje előtti fordulatra az újlakás piacon sincs esély, de várhatóan lefelé már nem csökken egy éven keresztül az épített lakások száma.

Az újlakás-piac autonóm (beavatkozások nélküli) kínálata elemzésünk szerint elérte a mélypontját, a fordulat ereje itt is törékeny és csakúgy, mint a használt lakásoknál, elsősorban a fejlettebb városokban és agglomerációjukban hoz érzékelhető változást.



6. a-b) ábrák. Lakásépítési és használatbavételi engedélyek száma országosan és Budapesten (Forrás: KSH)

Az építőiparban kedvezőbben alakulnak a vizsgált mutatók (7. ábra), kitűnik a szerződésállomány növekedésnek indulása. Bár részletesebb adatokkal nem rendelkezünk, az utóbbi időszak építőipari adatai alapján úgy véljük, hogy a növekedést elsősorban az EU-pénzekkel finanszírozott állami infrastruktúra-felújítások magyarázzák, így ennek alapján még korai lenne ilyen jelentős fordulatot várni a lakóingatlanok-építésének volumenében.

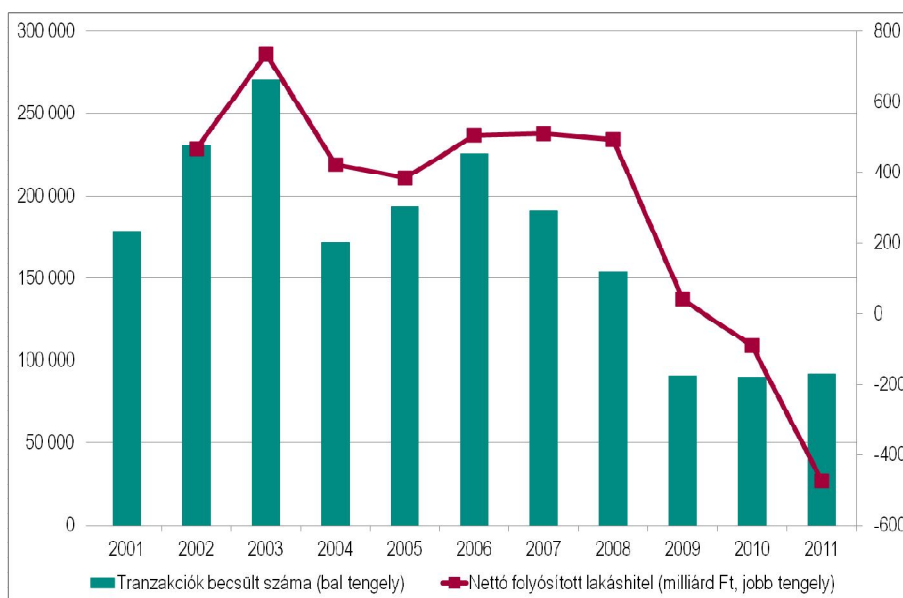


7. ábra. Építőipari termelés és szerződésállomány (Forrás: KSH)

## Hitelezési kilátások a kedvezményes végtörlesztés után

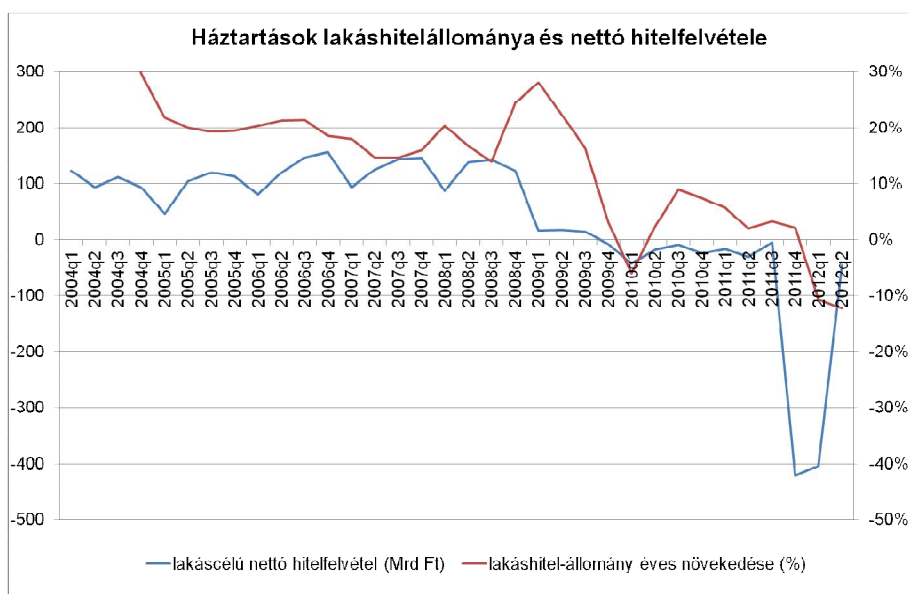
### A lakossági jelzáloghitelek állománya a kedvezményes végtörlesztés után is tovább csökken

A folyósított lakáshitelek és a lakástranzakciók közt igen szoros az összefüggés, ahogy az alábbi, 8. ábra bemutatja. A piaci környezetet jól jellemzi egyrészt, hogy a válság hatására jelentősen csökkent a lakáspiaci tranzakciók száma, és másrészt, hogy ezzel párhuzamosan lényegesen csökkent a folyósított lakáshitelek mennyisége is.



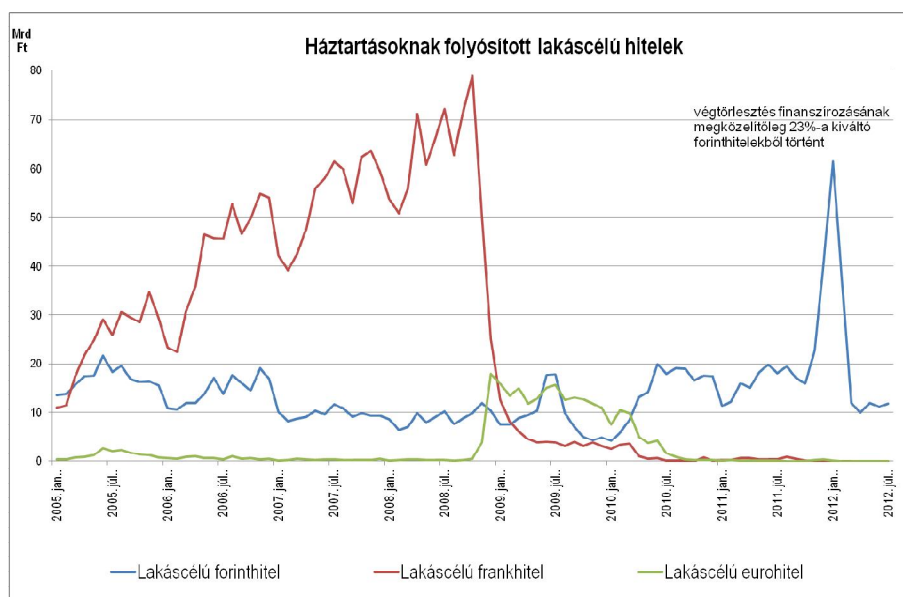
8. ábra. Lakástranzakciók becsült száma és a nettó folyósított lakáshitel (Forrás: KSH adatok és FHB becslés)

A magyar háztartások több éve nettó hitel-visszafizető (9. ábra), és a végtörlesztés rohama után is hitel-visszafizető maradtak. Ezzel párhuzamosan – a devizaárfolyamok alakulásától is befolyásolva – a hitelállomány is csökken.



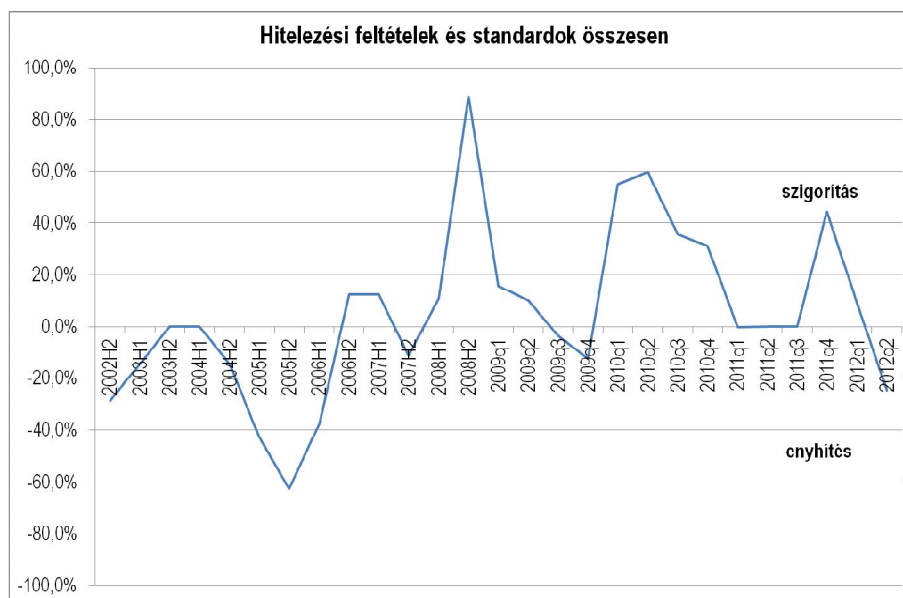
9. ábra. A háztartások hitelállománya és nettó hitelfelvétele (forrás: MNB és FHB becslés)

A következő, 10. ábrán a háztartásoknak folyósított lakáscélú hitelek egyes típusainak alakulása látható. A válság alatt a frankhitelek dominanciája – először a piaci szereplők nagy részének kiszállása, majd a tiltó szabályozás miatt – véget ért, ám a helyükbe alig léptek be a forintalapú hitelek. **A forint jelzáloghitelek 2012-es növekedése mögött a végtörlesztés finanszírozása állt:** a PSzÁF felmérése szerint a végtörlesztések közel 23%-a kiváltó forinthitelekből történt.



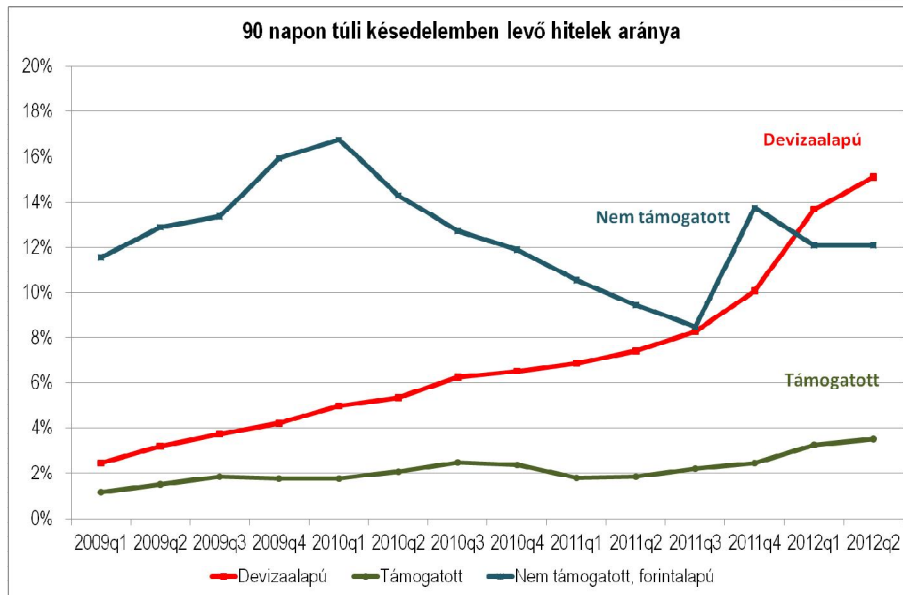
10. ábra. Háztartásoknak folyósított lakáscélú hitelek (Forrás: MNB adat és FHB becslés)

Az egyszeri hatást jól mutatja, a még végtörlesztés előttihez képest is alacsonyabb szintre visszaálló új lakáshitel-kiáramlás, annak ellenére, hogy a Magyar Nemzeti Bank Hitelezési felmérése szerint a lakáshitelezési hajlandóság lényegesen nőtt idén (11. ábra).



11. ábra. Lakáshitelezési feltételek alakulása az MNB Hitelezési Felmérése szerint (Forrás: MNB)

A kilábalás egyik pilléré az állami beavatkozások jelenthetik. A hitelek támogatásának fontosságát mutatja be a következő, 12. ábra, amely a 90 napon túli késedelemben levő hitelek arányát mutatja be támogatott (kamattámogatásban részesülő), nem támogatott (forintalapú) és devizaalapú hitelek esetében. **Egyértelműen kirajzolódik a válság hatására késedelembe kerülő devizahitelek helyzete, ahogy az is kétségtelen, hogy a támogatott hitelek képesek a leginkább elkerülni, hogy késedelembe essenek.**



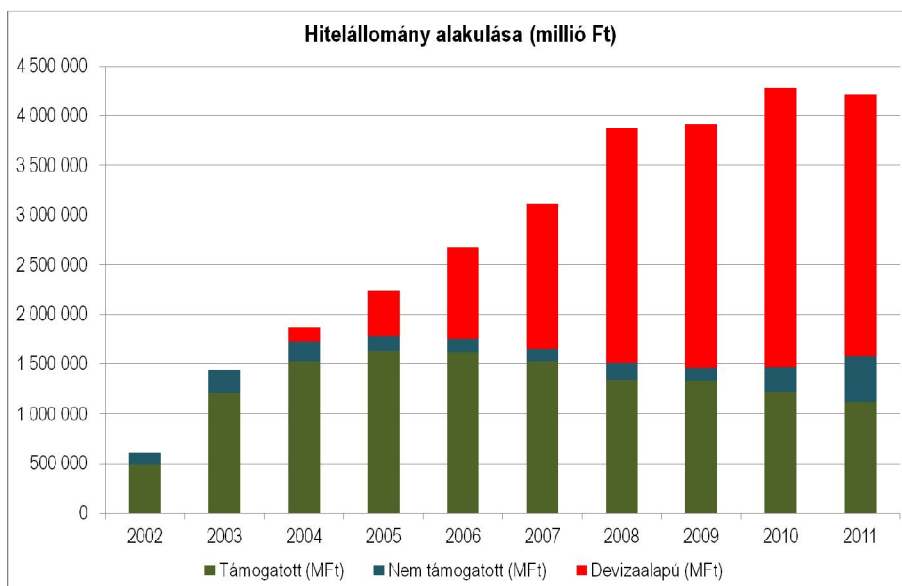
12. ábra. 90 napon túli késedelemben levő hitelek aránya (Forrás: MNB)

Bár a lakáshitelezés visszaesésének kínálati okai egyértelműen enyhülni látszanak, a válság során érvényesülő magas forint kamatszint, a háztartások jövedelmi helyzete és várakozásai miatt egyértelművé vált, hogy állami beavatkozás nélkül a lakáspiaci és lakáshitel-piaci kilábalás lényegesen hosszabb időt vehet igénybe.

## Újjáéledt a támogatási rendszer

### Új lakástámogatási program

Az alábbi, 13. ábra a magyarországi lakáshitelek állományát mutatja a hitel támogatottsága és denominációja szerinti bontásban. Látható, hogy a kétezres évek elején jelentős hitelállomány alakult ki a támogatott forintalapú hitelekből. A támogatási rendszer szigorítása átterelte a hitelek iránti keresletet a devizahitelek felé. A válság után, 2010 júliusától drákóian megszigorodott a devizahitelekhez kapcsolódó jelzálog bejegyzése, ami gyakorlatilag eltüntette a deviza alapú jelzáloghitelek felvételét a piacról. A 2011-ben bejelentett, és 2012-ben életbe lépett új lakástámogatási rendszernek az egyik célja a forinthelek támogatása.



13. ábra. Hitelállomány alakulása (Forrás: KSH adat és FHB becslés)



A kormány 2011 októberében jelentette be új lakástámogatási programját. Két fő intézkedést tartalmaz a csomag: egyrészt egy, a köznyelvben szocpolként ismert lakásépítési támogatási részt, másrészt pedig egy kamattámogatási rendszert.

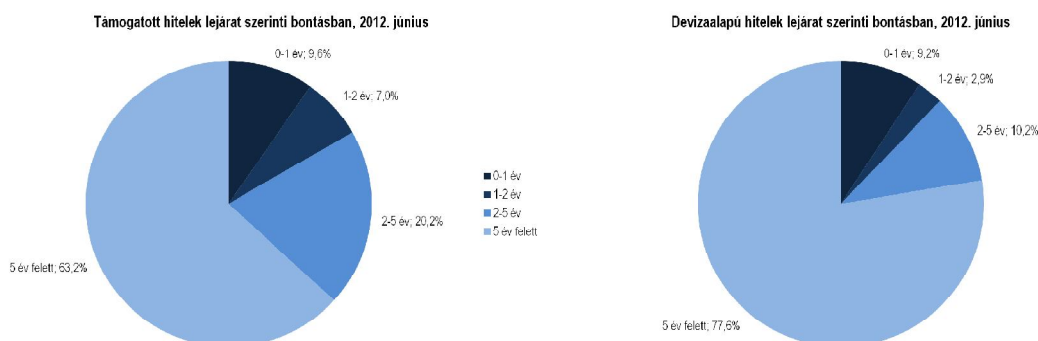
A szocpol egyösszegű, utólag elszámolásra kerülő, 800 000 és 3 250 000 Ft közötti, vissza nem térítendő összeget jelent. Legalább két gyermeket nevelő családok vehetik igénybe (illetve vállalt gyermek esetén is igénybe vehető a kedvezmény bizonyos feltételek mellett), legalább „B” energiatagóriájú lakásokra vonatkozóan. Az összeg függ a lakás alapterületétől, energiatagóriájától, és a nevelt és vállalt gyermekek számától. **Igénybevételével kapcsolatos egyik legfontosabb feltétel azonban az, hogy kizárólag új lakás építéséhez vagy újjépítésű lakás megvásárlásához vehető igénybe.**

Az új kamattámogatási rendszer a szocpollyal ellentétben használt lakások vásárlásához, korszerűsítéséhez kapcsolódóan felvett hitelek esetében is felhasználható. További lényeges különbség, hogy a kamattámogatás nem csak családok számára hozzáférhető; a támogatás aránya azonban (új lakások esetében) függ a gyermekek számától, több nevelt gyermek esetén magasabb. **Az új rendszer a hitel futamidejének első 5 évén át biztosít kamattámogatást, évről évre csökkenő mértékben. Az első évben legfeljebb 70%, az utolsó évben legfeljebb 50%-os állami támogatás érhető el.**

A kamattámogatási rendszer 2012 eleji beindulását elsősorban a rendeletnek a bankok viselkedésére vonatkozó része akadályozta: a bankok csak olyan kamatot számíthattak fel, ami nem haladta meg több mint 3 százalékponttal a referenciakamatot. **Ez a kitétel 2012. júliusában módosításra került** (a referenciahozam 1,3-szoros szorzójához hozzáadva 3 százalékpontot alakul ki az új kamatplafon), **és ennek hatására több bank elkezdte kínálni a kapcsolt hiteltermékeket.**

A fentiekből látható tehát, hogy a 2012-től érvényben levő új lakástámogatási program csak 2012 második felében kezdetét valójában működni (a szociálpolitikai kedvezmény kapcsán pedig még nem történtek módosítások), így annak hatásáról egyelőre nem rendelkezünk elegendő információval. **Piaci becslések és előzetes érdeklődők alapján az FHB legalább a valós lakáscélú (nem végtörlesztéshez kapcsolódó, nem lakáshitelt kiváltó), banki (lakástakarékok nélküli) hitelezés legalább 50%-os növekedését várja 2013-ban.**

A következő ábrapár (14. a-b) ábra) kördiagramjai bemutatják, hogy a 2012 júliusában a hitelállományban található támogatott forintalapú hiteleknek és a devizaalapú hiteleknek milyen lejáratát van. Látható, hogy a támogatott hitelek között lényegesen alacsonyabb a több mint 5 év múlva lejáratú hitelek aránya, mint a devizaalapú hiteleknél. A 2-5 év közötti lejáratnál azonban a támogatott hitelállományban nagyobb az arány. **Együttesen ezek az értékek azt mutatják, hogy a támogatott hitelek „kifelé mennek” a piacról. Egy sikeres kamattámogatás hatására ez a folyamat változhatna meg.**



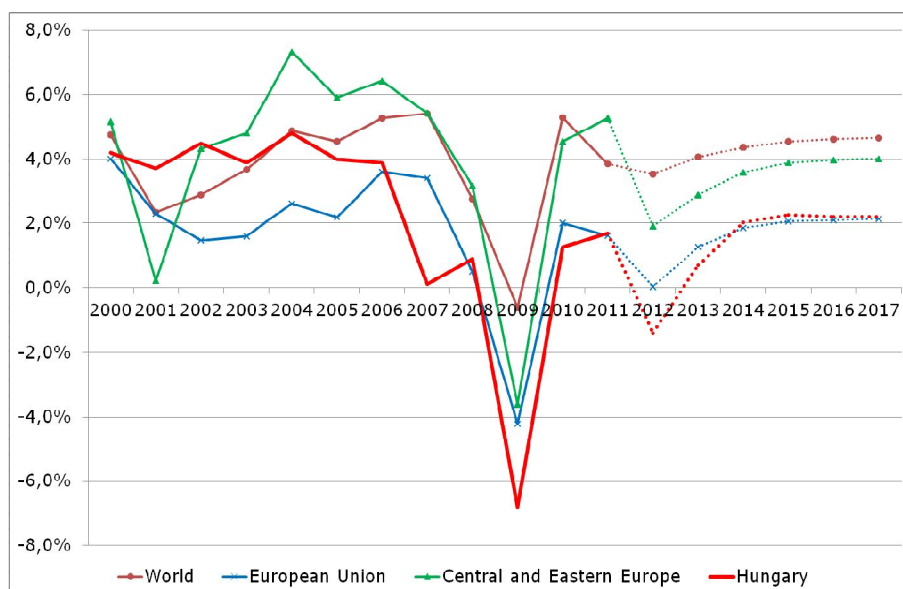
14. a-b) ábrák. A támogatott hitelek, illetve a devizaalapú hitelek lejárat szerinti bontásban (Forrás: KSH adat és FHB becslés)



## FHB Lakásárprognózis

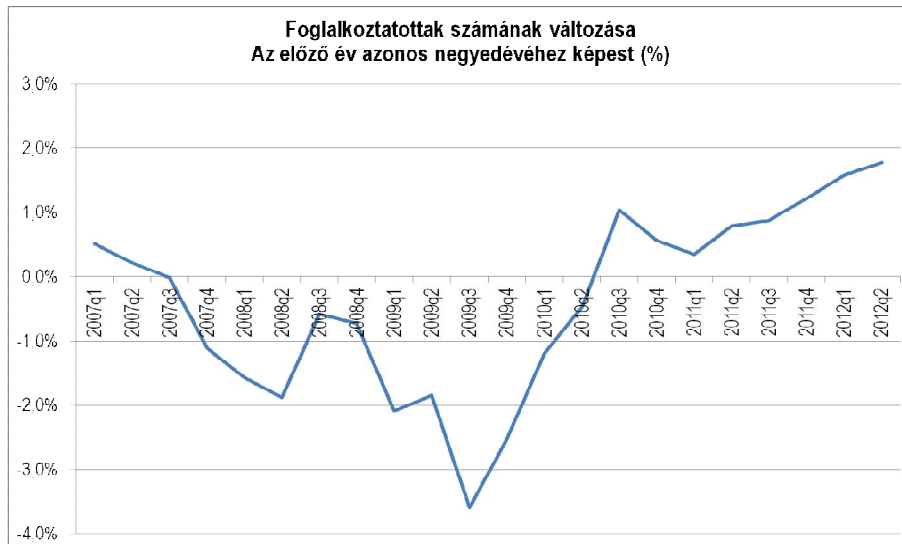
### A makrogazdasági környezet lassú gyógyulása várható

A 15. ábrán a világ, az Európai Unió, Kelet-Közép-Európa, illetve Magyarország növekedési kilátásait mutatja be, az IMF WEO adatbázis alapján történt előrejelzés szerint. **Magyarországon alacsonyabb növekedést prognosztizálnak, mint a többi kelet-közép-európai országban**, miközben körülbelül azonos ütemben történik a növekedés, mint az unió egészében. Egy ilyen növekedési ütem ugyan nem vezet konvergenciához – ám az elmúlt éveknél így is szignifikánsan jobb.



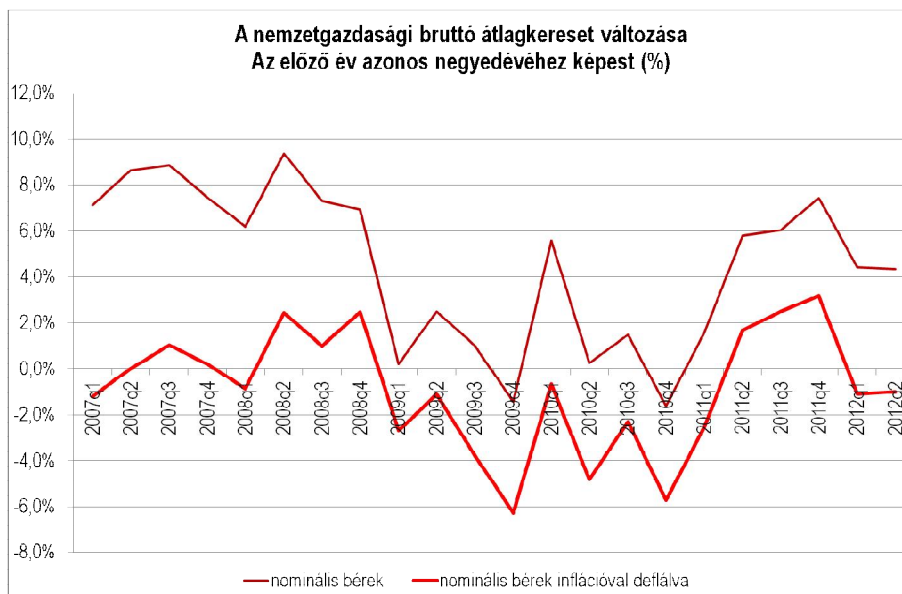
15. ábra. Növekedési kilátások a világban (Forrás: IMF WEO database és 2012. szeptember MNB Inflációs jelentés)

Ennek fényében érdemes áttekinteni, hogy miként alakultak egyes magyarországi makrogazdasági mutatók az elmúlt időszakban. A keresleti oldalt meghatározó foglalkoztatás 1%-os emelkedést mutatott 2011-ben (16. ábra). A növekedés azonban korántsem jelentős: a közmunkaprogram hatása és némi – tartósnak még nem nevezhető – versenypiaci változás a háttérben. **A pozitív foglalkoztatottsági változás mind az összetételét tekintve, mind a konjunktúra-várakozások miatt egyaránt törekeny**, a háztartások lakásberuházási döntéseire való hatása nem kimutatható. Az új munkautógi törvény, illetve a foglalkoztatás növelése érdekében indított kormányzati programok pozitív hatásai is valószínűsíthetően késleltetettek, **a háztartások idegi foglalkoztatási és jövedelemi kilátásai valamennyi konjunktúra-előrejelző szerint rosszabbak a tavalyiaknál.**



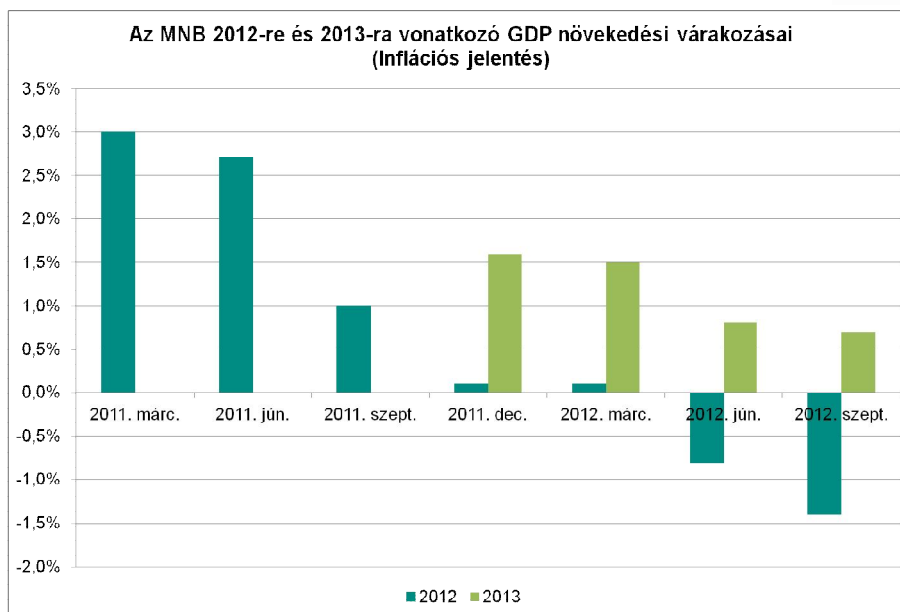
16. ábra. A foglalkoztatottak számának változása (az előző év azonos negyedévéhez képest, %, forrás: KSH)

A 17. ábrán a nominális és a fogyasztói indexszel deflált bérváltozások láthatóak. A háztartási **reáljövedelmek a 2011-es egyenlőtlen növekedése után 2012 eddigi részében csökkentek. Ez a változás a végtörlesztés megtakarításokat felszámoló hatásával együtt érdemi keresleti csökkenést jelent a lakáspiacra nézve.**



17. ábra. A nemzetgazdasági bruttó átlagkereset változása (az előző év azonos negyedévéhez képest, %, forrás: KSH)

Ezzel összhangban a makrogazdasági kilátások folyamatosan romlottak az év folyamán. **2012-re a Magyar Nemzeti Bank már gazdasági visszaesést vár, és 2013-ban is 1% alatti konjunktúra-növekedést valószínűsítene a szakértők (18. ábra).**



18. ábra. Konjunktúra-kilátások változása 2011 eleje óta (GDP, az előző évhez képest, forrás: MNB Inflációs Jelentések)

### Prognózis 2012: a fordulat az év második felében már szórványosan jelentkezhet

Az eddigiekben vizsgált tényezők hatásait összegezve alakítjuk ki a lakásárakra vonatkozó prognózisunkat. A felsorolt folyamatok közül **a konjunkturális folyamatok továbbra is negatívan érintik a lakáspiac keresleti oldalát**, és így a lakásárakat is. Az elindult új támogatási rendszer lakáspiacra gyakorolt hatása várhatóan **az idei év második felében még igen korlátozottan és szórványosan érvényesülhet**. **Az új rendszer jelentősége 2013 második felére válhat kiemeltté**, hiszen új csoportokat, az első lakásukat keresőket még nagyobb arányban, is bevonhat a piacra, emellett a magas hitelkamatok miatt a lakásváltoztatási döntésüket eddig halasztó háztartások számára szintén reális belépést biztosíthat. **Ez az új csatorna azonban csak részben ellensúlyozza a továbbra is gyenge jövedelmi folyamatok hatását, a háztartások reáljövedelmének további esését**. Hangsúlyozzuk továbbra is: az új támogatási rendszer a lakáspiac élénkítése szempontjából **szükséges, de nem elégséges feltétel**, a konjunktúra-fordulat hiányában hatása csak korlátozott lehet.

**A kínálati oldal szűkössége a nagyobb forgalmú részpiacokon immár effektívvé vált, új lakások most már korlátozott számban találhatóak a piacon, és a kedvezményes végtörlesztés miatt eladásra kínált lakások is kikerültek a piacról**. A kínálat szűkössége pedig az árak további csökkenése ellen hat.

A két hatás eredőjeként az év második felére a második negyedéves adat alapján látott fordulat folytatódását, azaz a lakásárak csökkenésének végét várjuk. **A tavalyi év sajátos árdinamikája miatt 2012 egészére ez a folyamat stagnálást, legfeljebb minimális, fél százalékos csökkenést jelenthet**.

## Prognózis 2013: a körülmények adottak a fordulathoz, de a konjunktúra alakulása a döntő

**2013-ban az idei év második felében elkezdődő folyamatok azonos irányú folytatódására számítunk. A hitelkínálat növekedésére** utal a hitelezési feltételek enyhülése, és a támogatási rendszer megújulásának gyors jelentkezése. A lakáshitelek piacán sorban tűnnek fel a kamattámogatást felhasználó új hiteltermékek. Ez a folyamat egyértelműen a kereslet emelkedésének irányába hat. **A keresletet továbbra is ösztönözheti, hogy a lakásárak alakulása kedvező vásárlási alkalmat kínál.** A keresleti oldalon azonban csak akkor várunk tartós erősödést, ha a jövedelmi folyamatok stabilizálódnak. Korábbi elemzéseinkkel megegyezően most is úgy véljük, hogy **a válság során a makrogazdasági tényezők a meghatározóak.** Az idei, gyengébb konjunkturális év után jövőre pozitív gazdasági növekedést várnak az elemzők, de az IMF-EU megállapodással kapcsolatos költségvetési intézkedések sok csatornán keresztül érinthetik a jövedelmeket. Mindazonáltal, a megállapodás megvalósulása esetén a makrogazdasági környezet kiszámíthatóbbá válhat, és a középtávú kilátások tisztázódásának hatására a lakosság nagyobb mértékben vállalhat hosszabb távú következményekkel járó pénzügyi döntéseket is, azaz **emelkedhet a lakásvásárlásról döntők aránya.**

**Az új lakások építésének mélypontja továbbra is erős korlátot állít a lakások kínálati oldalán,** s emiatt ez a lakásárak alakulásának alsó támasza is egyben. A kínálati oldalon a kvótával szabályozott kényszerértékesítések a növekedés irányában hatnak, azonban úgy tűnik, hogy ezek a tranzakciók egyelőre csak korlátozott mértékben befolyásolják a piac egészének irányát. Ezért összességében a kínálati korlátot továbbra is effektívnek véljük.

A keresleti és kínálati folyamatok eredőjeként továbbra is **alacsony forgalom mellett, 2013-ban a lakásárak kismértékű, 1%-ot nem meghaladó emelkedésére számítunk.**

## Az FHB Indexhez kapcsolódó szolgáltatásaink

Az FHB Lakásárindexet negyedéves gyakorisággal tesszük közzé. A hazai ingatlanpiaci gyakorlatban korábban nem volt elérhető ilyen jellegű adat, a mutató mind időintervallumában, mind adatminőségében, mind módszertani megalapozottságában kiemelkedik a magyar lakáspiaci adatok közül, nemzetközi szintet nyújt hazai piaci környezetben. Az első, 2009-es publikálás óta az MNB (Magyar Nemzeti Bank) és az RICS nemzetközi szervezete (The Royal Institution of Chartered Surveyors) is kiemelt lakáspiaci mutatóként hivatkozik az FHB Indexre.

Az FHB Lakásárprognózist rendszeresen frissítve publikáljuk, modellen alapuló módszertana három pillérré támaszkodik:

- I. Nemzetközi és magyar tapasztalatok alapján összefüggéseket azonosítunk kiválasztott magyar makrogazdasági indikátorok, pénzpiaci és hitelpiaci környezet mutatószámai, lakáspiaci forgalmi adatai és a lakásárak között. (A makrogazdasági és pénzügyi környezet várható alakulásáról főként a Magyar Nemzeti Bank kiadványaiban szereplő előrejelzések alapján alakítjuk ki képünket.)
- II. Az FHB Bankcsoport több mint egy évtizede egyik meghatározó szereplője a magyar lakásfinanszírozási piacnak. Működésünk földrajzilag lefedi az országot, a meghatározó ingatlanértékelők széles körétől jutunk információkhoz, melyhez az FHB Ingatlan Zrt. saját szakértői tapasztalata is hozzájárul. Ezért előrejelzéseinkben felhasználjuk a feldolgozott és ellenőrzött lokális helyzetértékeléseket is.
- III. A válság során nem hagyhattuk figyelmen kívül azokat a megfigyeléseket, melyeket a hasonló, ingatlanárakat érintő válságok elemzéséből nyerhetünk. Ezért a hasonló válságok nemzetközi tapasztalatait is beépítjük előrejelzésünkbe.

Az FHB Indexhez felhasznált teljes körű magyarországi adatbázis és az Index előállításához elvégzett módszertani fejlesztés lehetővé teszi, hogy a pénzügyi szektor számára kötelező, Bazel II.-ként ismert szabályozás [196/2007. (VII. 30.) Korm. rendelet a hitelezési kockázat kezeléséről és tőkekövetelményéről] fedezetértékelési kötelezettségeihez nyújtsunk segítséget. Büszkék vagyunk rá, hogy szolgáltatásunkat már több jelentős nemzetközi pénzintézet hazai bankja is igénybe vette. A bankoknak a jövőben is meg kell felelniük a szigorú felügyeleti követelményeknek, ezért hasznos alkalmazni a nemzetközi standardoknak megfelelő, a hatóságok felé is megfelelően dokumentálható módszertanú eljárást. A fejlett, belső minősítésen alapuló módszer bevezetéséhez célszerű az ingatlanok előírt átértékelésére olyan tranzakciós adatokon nyugvó, dokumentált metodikával rendelkező eljárást alkalmazni, amely hatékonyan és nagy tömegben képes az átértékelést elvégezni. Ezen módszer alkalmazásának eredményeként a hitelezési kockázat tőkekövetelménye jelentősen csökkenthető, így tőke szabadítható fel. Az FHB Jelzálogbank Nyrt. a fejlett, belső minősítésen alapuló módszer igényeit is kielégítő ingatlan monitoring eljárást 2008-tól kezdve alkalmazza.

Számos egyedi igényre készül elemzési megbízást teljesítünk. Ezekben lakás- és telekpiacról szóló helyi információkat, a prognózisunk mértékére, dinamikájára vonatkozó részletesebb magyarázatot, valamint a teljesülést övező kockázatok vizsgálatát is kínáljuk.

Készséggel állunk rendelkezésükre részletes ajánlattal és további kérdésekkel kapcsolatban.

Molnár Zsolt  
vezérigazgató-helyettes  
FHB Ingatlan Zrt. Ingatlan értékelési Igazgatóság  
Telefon: +36(1)452-9208  
Fax: +36(1)329-0986  
Mobil: +36(30)748-3913  
E-mail: molnar.zsolt@fhb.hu

dr. Nagy Gyula  
FHB Index projektvezető  
FHB Jelzálogbank Nyrt.  
Telefon: +36(1)452-5930  
Mobil: +36(30)964-6087  
E-mail: [nagy.gyula@fhb.hu](mailto:nagy.gyula@fhb.hu)

Az  az FHB Index kizárólagos kutatási partnere.