

## FHB Lakásárindex 2013 és Lakásárprognózis 2014

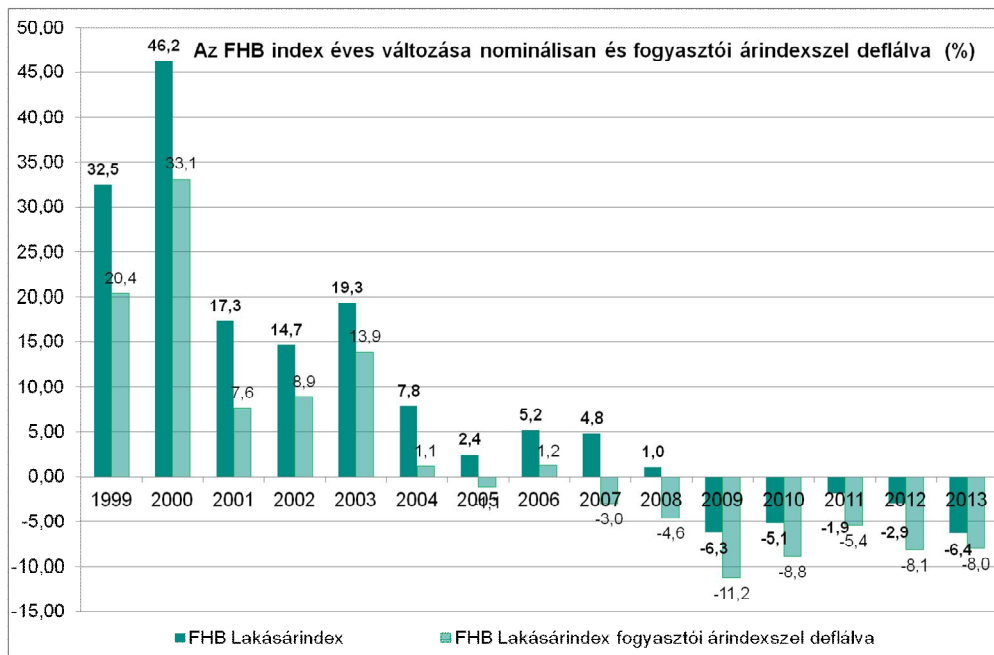
### FHB Lakásárindex 2013

#### 2013-ban folytatódott az ötödik éve tartó árcsökkenés

Az FHB Lakásárindex 2013. évi adatai szerint a lakások **6,4%-kal (reál értelemben 8%-kal) csökkentek az előző évhez képest** (1. ábra). Az aktuális mutató előállításához az FHB piaci információinak és saját megfigyeléseinek frissítése mellett a Nemzeti Adó- és Vámhivatal által 2014 áprilisáig feldolgozott valamennyi adatot felhasználtuk.

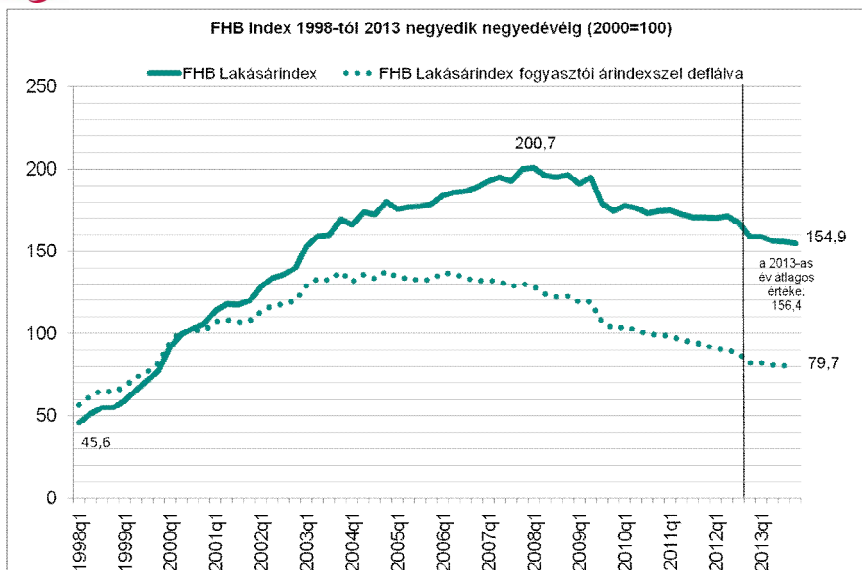
Az FHB Lakásárindex értékei:

2013. I. negyedév	2013. II. negyedév	2013. III. negyedév	2013. IV. negyedév
158,91	156,05	155,86	154,91



1. ábra. Az FHB Lakásárindex éves változása (Forrás: FHB)

A lakások 2008 óta csökkennek, ennek mértéke azonban 2009 és 2011 között országos szinten mérséklődött, és 2012-ben is alacsony szinten maradt. Ugyanakkor **2013-ban ez a tendencia megtört**, mert a 2009-ben megfigyelt értékhez hasonló, **6,4%-os volt a csökkenés**. A kedvező inflációs adatoknak köszönhetően azonban reál értelemben az előző évvel szinte azonos mértékű, 8%-os volt a lakóingatlanok értékvesztése. Az éves változások értékei az 1. ábrán láthatóak, a Lakásárindex teljes idősorát a 2. ábra mutatja.



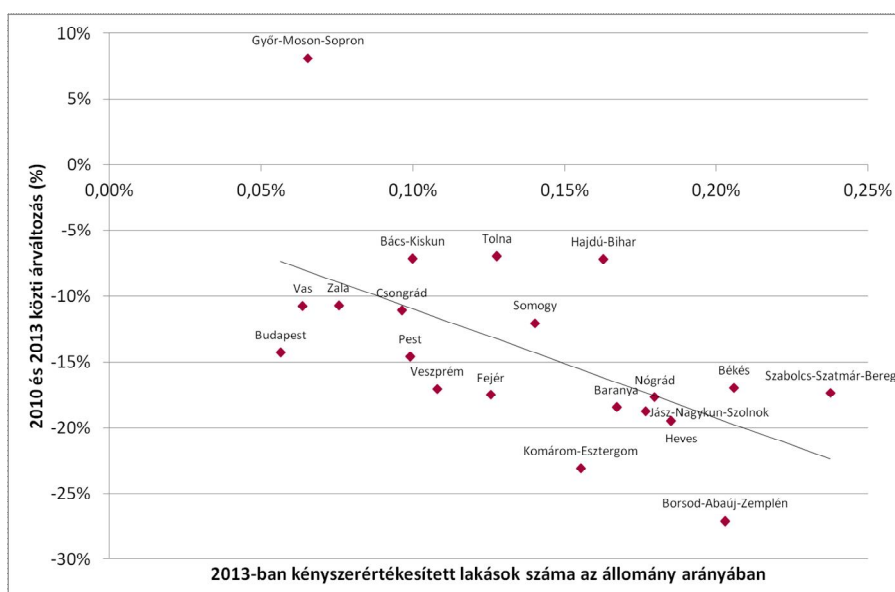
2. ábra. Az FHB Lakásárindex alakulása (Forrás: FHB)

Az FHB Lakásárindex tavaly évi pályája lassú csökkenést mutatott, év végi értéke 22,8%-kal alacsonyabb a 2008 eleji csúcánál. Az FHB Lakásárindex fogyasztói árindexszel deflált záró értéke 79,7 volt.

### Szegmentálódó lakásár-folyamatok

**A lakásárak országos szintű csökkenésében erős szerepet játszik a Nemzeti Eszközkezelő 2013-as aktivitása.** Ezeknek a tranzakcióknak az ára az eredeti hitel nyújtásának idején becsült ingatlanár 35-55%-os értéke. A Nemzeti Eszközkezelő 2013-ban tízezerrel több lakást vásárolt, mint egy évvel korábban, és több feltételezésen alapuló számításunk szerint ezek a tranzakciók mintegy 3%-kal csökkentették az országos Indexet.

A lakásárak változásának és az eladók kényszerhelyzetének kapcsolata területi bontásban is nyomon követhető (3. ábra). **Minél kedvezőtlenebb a helyzet egy alpiacon, annál magasabb ott a kényszerértékesített lakások száma, és annál nagyobb a lakásárak visszaesése.** Gyakran emlegetett példa Borsod-Abaúj-Zemplén megye, ahol a lakásárak csökkenése mellett a kényszerértékesítés sorsára jutó lakóingatlanok aránya is magas az országos átlaghoz képest. A másik oldalon, az utóbbi három év során kedvező kivételt jelentő Győr-Moson-Sopronban pedig a lakásárak mérhető emelkedése mellett az állományhoz képest az egyik legalacsonyabb a nem teljesen piacnak nevezhető tranzakciók aránya.



3. ábra. Az FHB Lakásárindex megyei változásai és a kényszerértékesített lakások kapcsolata (Forrás: FHB és MNB)

## Lakásiaci indikátorok

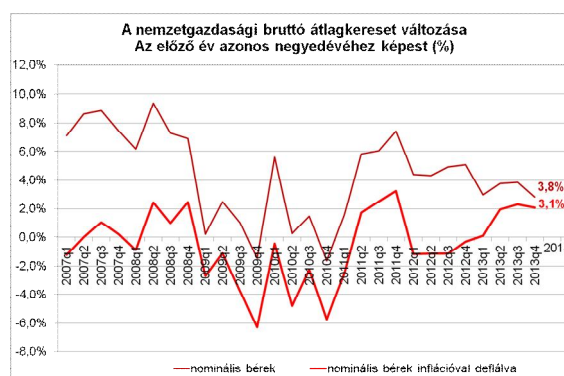
### A lakásiac keresleti oldalán a háztartások jövedelmi helyzete jelentősen javult

A lakásiac keresleti oldala szempontjából kulcsfontosságú **jövedelmi és foglalkoztatási adatok javultak** 2013 során. A foglalkoztatás bővülése a tavalyi év utolsó negyedében 2,7 százalékos volt 2012 azonos időszakához képest, ami az elmúlt évek legnagyobb javulását jelentette. A 4. ábrán a foglalkoztatottak számának százalékos változását láthatjuk az előző év azonos negyedéhez viszonyítva.

Az **átlagkeresetek szintén növekedtek 2013-ban**. A nettó bérek az egész év során emelkedtek, bár a negyedik negyedére lassult ennek mértéke, az év utolsó három hónapjában 4,4%-kal voltak magasabbak, mint 2012-ben. A bruttó bérek hasonlóan alakultak, az utolsó negyedév során itt is csökkent a javulás mértéke, 2,8 százalékkal voltak magasabbak az egy évvel korábbi azonos időszakhoz képest. Az alacsony inflációs szintnek köszönhetően a **reál és bruttó bérek szintén végig emelkedtek** 2013-ban, és folytatódik ez a növekvés 2014-ben is (5. ábra).



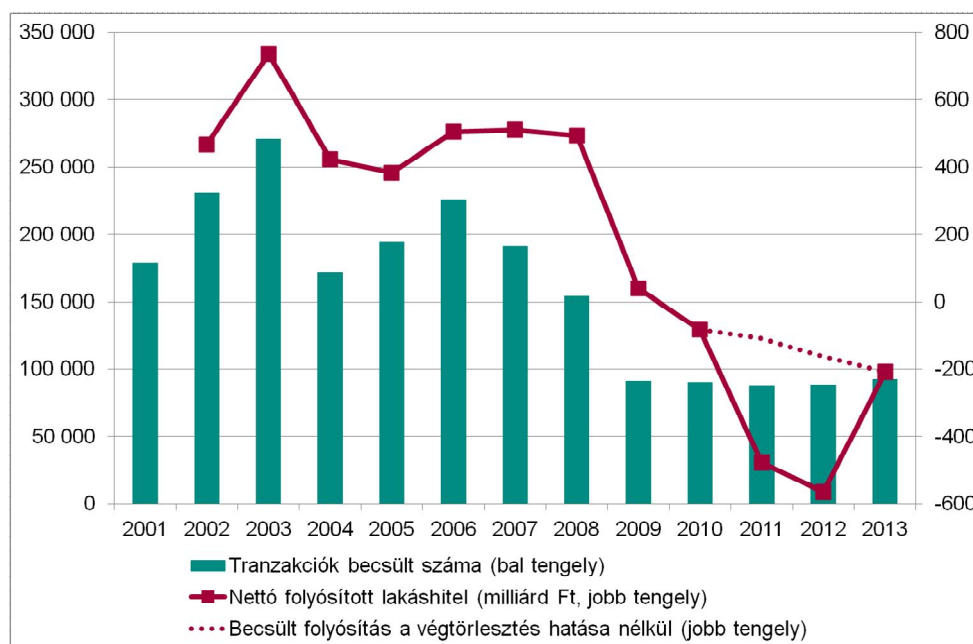
4. ábra. Foglalkoztatottak számának változása (Forrás: KSH)



5. ábra. Bruttó átlagkereset változása (Forrás: KSH)

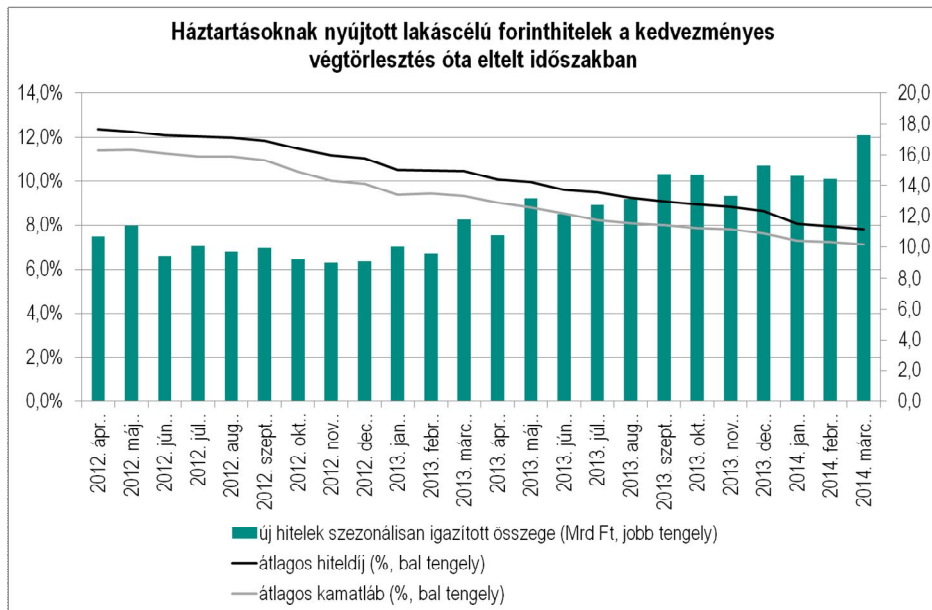
### Továbbra is mélyponton a lakásiaci forgalom

A jövedelmek tavalyi növekedése még csak elvétve jelentkezett a lakásiac közvetlen mutatóiban. A **lakásiaci forgalom már ötödik éve szerény szinten mozog, és a mélypontról továbbra sem sikerült elmozdulnia**. Az adásvételek száma 2013-ban az előző évekhez hasonló 90 ezer körüli szinten stagnált (6. ábra). Továbbra is várható, hogy a forgalom növekedése csak a hitelezés bővülésével egyidejűleg következik be, mint ahogy az elmúlt tíz évben is megfigyelhető jellemző volt ez az együtt mozgás.



6. ábra. Lakásiaci tranzakciók becslésének száma (Forrás: KSH és FHB becslés)

Az ügynökségek és a Magyar Nemzeti Bank adatai szerint **2014-ben az adásvételi piacon és a hitelezésben is erre utaló jeleket észlelhettünk.** A lakáscélú forinhitel kihelyezés lassan, de folyamatosan növekvő trendet mutat. Az idén márciusról publikált mutató szezonális hatásoktól megtisztított értéke a végtörlesztés előtti, azaz három évvel ezelőtti szintet ért el. **Ha az év elején tapasztalható megnövekedett érdeklődés (7. ábra)** nem csak átmenetinek bizonyul, a lakáspiaci forgalom és a hitelkihelyezés egyaránt tovább növekedhet 2014-ben.



7. ábra. Lakáshitelek kamatszintje és a kihelyezés mértéke (Forrás: KSH és FHB becslés)

A rekord alacsony jegybanki alapkamat nyomán, a betéti kamatok mellett a hitelkamatok is csökkennek. **Az átlagos piaci kamatláb 2014 májusára már 7% alá csökkent, 6%-os árazás is előfordul, a legkedvezőbb hitelek kamatlába 5-tel kezdődik (1. táblázat).** A bankok közötti erős verseny teremtett **kedvező hitelkínálatot a felvevőknek.** A várhatóan **6% alatt stabilizálódó kamatszint,** valamint a **jelenlegi formájában 2014 végéig érvényes Otthonteremtő Kamattámogatási rendszer** által kínált lehetőségek ezt a folyamatot az év hátralévő részében még támogatják.

	Kamat (%/év)	THM <sup>1</sup> (%)
<b>Piaci kamatozású hitel 5 éves kamatperiódussal HUF alapon<sup>2</sup></b>		
FHB Ötös Fix Kölcsön ingatlancélra és lakáscélú hitelkiváltásra	5 éves AKKH + 1,75%-3,75%, jelenleg 6,61% - 8,61%	7,22%-10,23%
<b>Piaci kamatozású hitel 1 éves kamatperiódussal HUF alapon<sup>3</sup></b>		
FHB Referencia Kölcsön ingatlancélra és lakáscélú hitelkiváltásra	12 havi BUBOR + 2,30%-4,30% jelenleg 5,12%-7,12%	5,63%-9,14%

<sup>1</sup> A THM-ek meghatározása az aktuális feltételek, illetve a hatályos jogszabályok figyelembevételével történt, 5 millió forint hitelösszeg és 20 éves futamidő feltételezésével. A feltételek változása esetén a THM értéke módosulhat. A THM értéke nem tükrözi a változó kamatozású hitel kamatkockázatát. Jelzáloghitel igényléséhez a fedezeti ingatlanra vagyónbiztosítás szükséges. A tájékoztatás nem teljes körű, a további részleteket és feltételeket a [www.fhb.hu](http://www.fhb.hu) honlap termékoldalai, valamint a vonatkozó Hirdetmények, Általános Szerződési Feltételek és az Üzletszabályzat tartalmazza.

<sup>2</sup> Akciós kamat a 2014. április 1-jétől visszavonásig, de legkésőbb 2014. június 30-ig befogadott FHB Ötös Fix Kölcsönökre vonatkozóan. A kamat mértéke akció nélkül 0,75 százalékponttal magasabb.

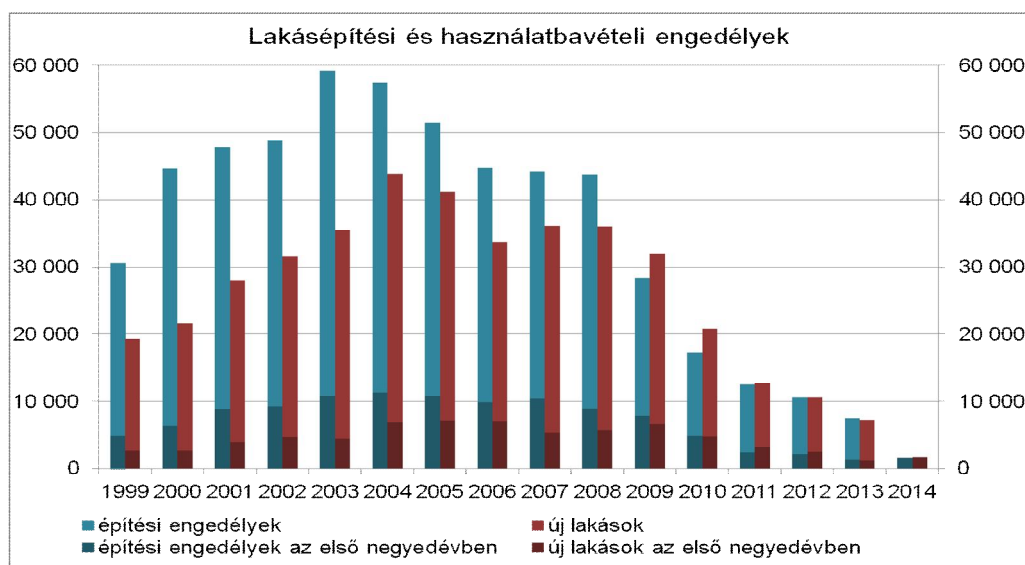
<sup>3</sup> Akciós kamat a 2014. március 1-jétől visszavonásig, de legkésőbb 2014. június 30-ig befogadott FHB Referencia Kölcsönökre vonatkozóan. A kamat mértéke akció nélkül 1,25 százalékponttal magasabb.

Támogatott hitelek 5 éves kamatperiódussal		
FHB Otthonteremtő Kamattámogatott Hitel új lakás vásárlására, építésre	Az első 5 évben: 6,00% A 6. évtől: 6,61%-8,61%	6,89%-8,24%
FHB Otthonteremtő Kamattámogatott Hitel használt lakás vásárlására, korszerűsítésre, bővítésre	Az első 5 évben: 6,00-6,39% A 6. évtől: 6,61%-8,61%	6,89%-8,45%
FHB Állami Támogatott Hitel új lakás vásárlására, építésre	6,00%	6,65%-6,96%
FHB Állami Támogatott Hitel korszerűsítésre	6,41%	7,20%-7,41%
Támogatott hitelek 1 éves kamatperiódussal		
FHB Otthonteremtő Kamattámogatott Hitel új lakás vásárlására, építésre	Az első évben: 6,00% A 6. évtől: 5,12%-7,12%	6,10%-7,46%
FHB Otthonteremtő Kamattámogatott Hitel használt lakás vásárlására, korszerűsítésre, bővítésre	Az első évben: 6,00% A 6. évtől: 5,12%-7,12%	6,10%-7,46%
FHB Állami Támogatott Hitel új lakás vásárlására, építésre	6,00%	6,65%-6,96%
FHB Állami Támogatott Hitel korszerűsítésre	6,00%	6,75%-6,96%

1. táblázat. FHB lakáscélú jelzáloghitelek magánszemélyek részére

### Még gyengélkedik az új lakások piaca

Az új lakások piacán sem következett be fordulat tavaly. 2013 utolsó negyedében kevesebb lakást adtak át, mint 2012 azonos időszakában. Az egész évet tekintve a **lakásépítések mélypontjukra süllyedtek**, mindössze 7293 lakás épült Magyarországon, ebből Budapesten 1770 darab. A lakásépítések és a használatba vételi engedélyek viszonyát mutatja be a 8. ábra. A kiadott **építési engedélyek száma szintén a korábbi évek legalacsonyabb szintjén állt** 2013-ban, bár némileg meghaladta a tavalyi év során átadott lakások számát. Az építési engedélyek alakulása alapján 2014-ben is kevés lesz az átadott lakás.



8. ábra. Lakásépítési és használatbavételi engedélyek Magyarországon (Forrás: KSH)

Lakásprojektek finanszírozásában is bevett piaci szereplő az FHB. Egyértelműen pozitív jelként értékelhető, hogy ismét van példa nagyobb lakásfejlesztésekre. Például egyik partnerünk, a METRODOM cégcsoport idén ad át egy 33 lakásos társasházat a XIII. kerületben, ahol még idén megkezdí egy újabb, 68 lakásos ház építését. Szintén 2014-ben indítottak el egy nagyobb beruházást Ferencvárosban, ahol a következő években több száz

lakást kívánnak felépíteni, a most épülő első ütemben 120 lakás készül el. Budapest határain kívül is vizsgálják a lakóingatlanok építésének lehetőségét, mivel náluk is tapasztalható a kereslet élénkülése.

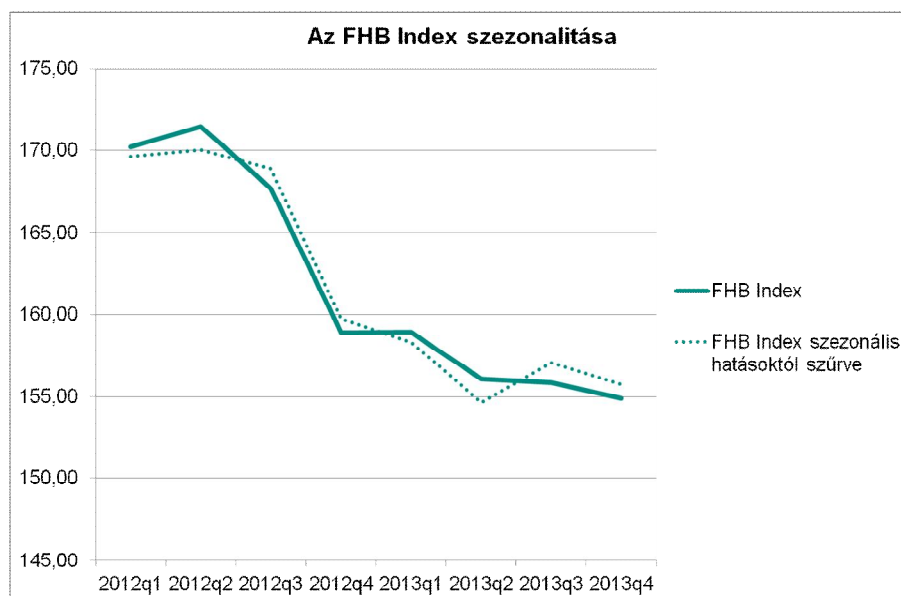
Az új lakások iránti kereslet és az új lakások áraiban már tapasztalható emelkedés mellett az is jellemző, hogy megfelelően előkészített projektekben a vevők – hasonlóan a 10-15 évvel ezelőtti időszakhoz – az építkezés egyre korábbi szakaszában hajlandóak vásárolni. A fejlesztő tapasztalatai szerint a lakások 10–20%-a „tervről” kel el, a műszaki átadásra pedig a lakások 60-70%-a is vevőre találhat. E jelenség a szűkös újlakás-kínálattal és az erősödő befektetési célú lakásvásárlással magyarázható.

## A 2013-as FHB Lakásárprognózis értékelése

### 2013 év végéhez képest tovább csökkentek az árak

A tavalyi év elején publikált FHB Lakásárprognózis 2013-ra stagnálással számolt. Ehhez képest a lakásárak a 2012 év végi értékhez képest további 1,5%-ot csökkentek országos szinten. 2012 sajátos folyamatainak következtében ez 6,4%-os éves csökkenést jelentett az árakban. Az árak csökkenésének egy része a Nemzeti Eszközkezelő 2013-as aktivitásából származott: a bekerülési értékhez képest diszkontált értéken tulajdonost váltó ingatlanok ára az országos Indexet is befolyásolja. Ezt támasztja alá, hogy a csak magánszemélyek közötti tranzakciókkal számoló KSH 2012 negyedik negyedévéhez képest 2013-ban stagnálást mért.

Az árak változásának folyamata némileg várakozásainktól eltérően alakult. Úgy kalkuláltunk, hogy az év második felében országos szinten is növekedésre utaló jeleket regisztrálhatunk. Az FHB Indexet szezonálisan igazítottan értékekkel szoktuk közzétenni, mert a szezonális hatások nagyon kis mértékűek. Most azonban, a finom változások miatt érdemes vizsgálni ezt a gyenge hatást is. A 9. ábrán bemutatjuk az FHB Lakásárindex publikált és megfelelő korszerű módszerrel<sup>4</sup> deszezonalizált értékét. Látható, hogy az év második felében az árak csak a szezonális hatások miatt csökkentek az év első feléhez képest, azaz az év második felében az ármutatató szezonálisan szűrt értéke megfordult. Ennek alapján a tavalyi év végi adatok szintén bizakodásra adhatnak okot.



9. ábra. Az FHB Index nyers és szezonálisan igazított értékei (Forrás: FHB)

<sup>4</sup> A deszezonalizációhoz alkalmazott TRAMO&SEATS (Time series Regression with ARIMA noise, Missing values and Outliers és Signal Extraction in ARIMA Time Series) módszerről bővebben a Banco de España [honlapján](http://www.bancomadrid.es) lehet olvasni.

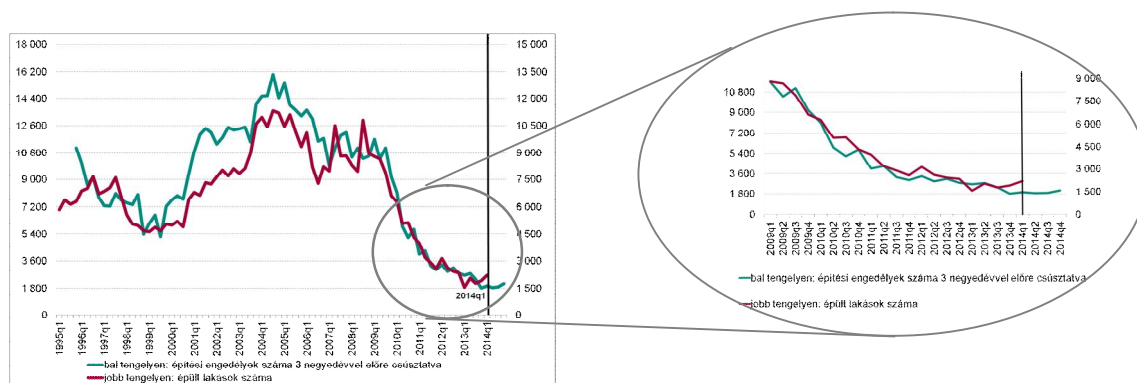
## FHB Lakásárprognózis 2014

### Több új projekt indulhat idén

Tapasztalataink – és a grafikon tanulsága – szerint a kiadott építési engedélyek nagyon jól jelzik előre a háromnegyed év múlva használatbavételi engedélyt kapó lakások számát (10. ábra). 2013-ben a kiadott építési engedélyek számszerűen szinte megegyeztek a lakásépítésekkel. A 2014 első negyedévről kiadott adatok óvatosságnak adnak okot. Ezek szerint az építések 50%-kal, a kiadott építési engedélyek 20%-kal emelkedtek az előző év első negyedéhez képest, és ez remélhetőleg azt jelenti, hogy az év végére több lakásépítési projekt is megjelenhet a piacon.

Az ábra tanulsága szerint az új lakások piacán is lassú változásra számíthatunk.

Ahogy korábbi, 6. ábránkon is bemutattuk, a hitelezés és a lakáspiaci élénkítése párhuzamosan következhet be. A kamattámogatott hitelek iránti növekvő kereslet, és a vásárlói érdeklődés emelkedése valószínűleg meg fogja előzni az új lakások piacának jelentősebb erősödését, így az új lakások építése előtt a hitelezés, a forgalom és az ármutatók alakulásának pályája fordulhat kedvezőbb irányba.



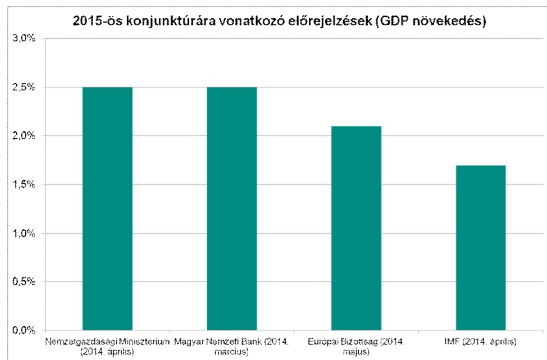
10. ábra. Lakásépítések számának előrejelzése (Forrás: KSH, szezonálisan kiigazított adatok)

### Eltérő irányú folyamatok eredménye adja majd az országos Indexet

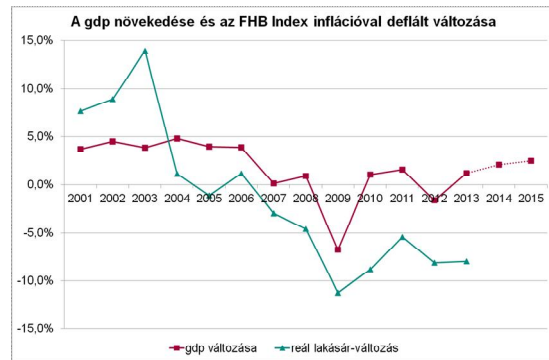
Az árak csökkenése az első lakásuk vásárlását fontolgatók számára kedvező hír, mert az árak számukra kedvező szintje nekik kínál jó vásárlási lehetőséget. Őszi, Első Lakást Vásárlókról szóló kiadványunkban részletesen bemutattuk, hogy a jövedelmek és a lakásárak egymáshoz viszonyított pályája a lakáspiacra belépők szempontjai szerint jól alakult. A támogatási rendszer évek óta a legtöbbet kínálja, és a „félzocpollar” kapcsolatos spekulációk igazolódása sok érdeklődőt aktivizálhat.

Az alacsony árszint mellett az alternatív befektetési lehetőségek alacsonyabb hozamszintje mozdít meg egy másik vevői csoportot is: a hazai és külföldi, jellemzően 10-20 millió forintos megtakarítással rendelkező magánszemélyeket, illetve az ingatlanportfólió tartása iránt érdeklődő professzionális befektetőket. A jó tömegközlekedésű, fiatalok körében kedvelt környéken elhelyezkedő lakások bérleti hozama 5 és 10% közé tehető. A várhatóan tartósan alacsony kamatszint így a lakáspiac felé fordíthatja a befektetőket is.

A konjunktúra is a lakáspiac szempontjából kedvező irányba halad. Az első negyedévről megjelent előzetes gdp-adat szerint minden bizonnyal idén 2% feletti gazdasági növekedés várható. Az elemzői konszenzus pedig jövőre is stabil növekedést prognosztizál (11. ábra). Általánosságban pedig elmondható, hogy a stabil gazdasági környezet eredményezi a lakásárak növekedését a gazdaságban. A lakásárak inflációval deflált (reál) változása nem tud lábra állni, amíg gyenge a növekedés, de egy tartósan 2% feletti gdp-pálya minden bizonnyal pozitív tartományba húzná a mutatót (12. ábra).



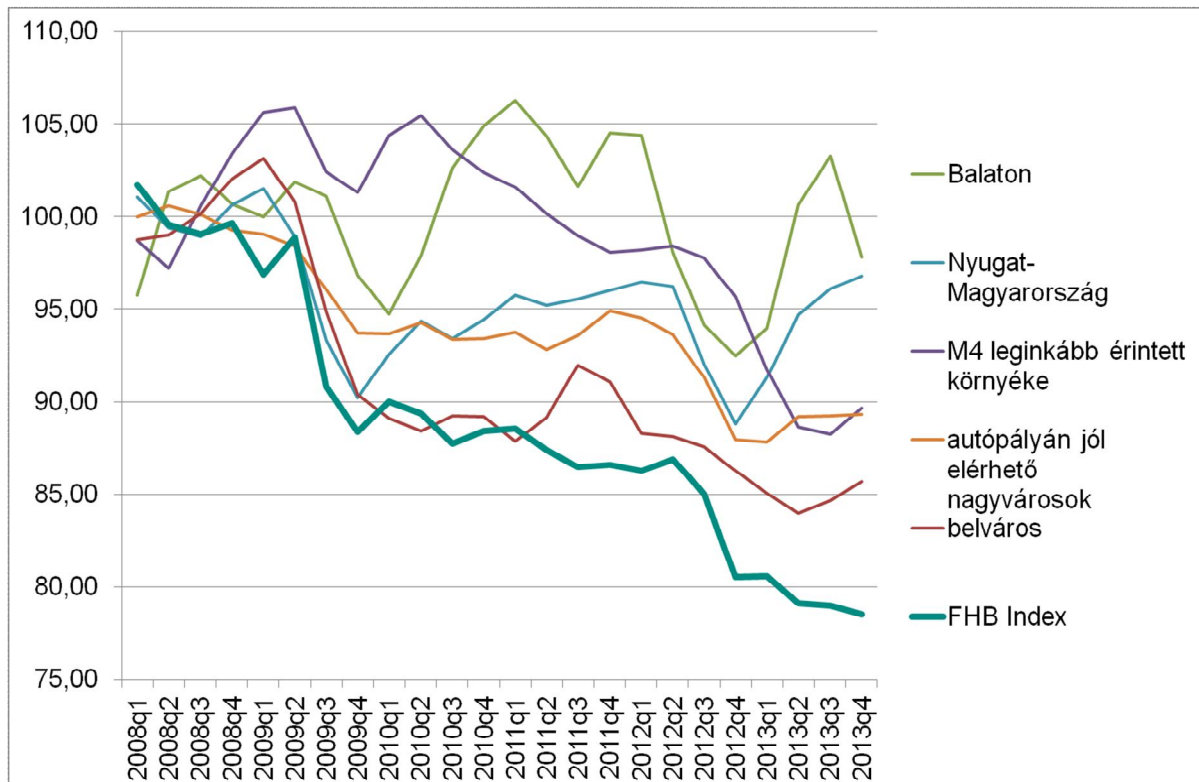
11. ábra. Jövő évi konjunktúra-kilátások (Forrás: felsorolt elemzőhelyek)



12. ábra. Konjunktúra és lakásár-változás összefüggése (Forrás: KSH és FHB)

A fordulat azonban nem általánosan várható, hanem a kedvezőbb lokációkon lehet rá számítani először. Ezek a helyszínek már a válság során is jobban teljesítettek az országos átlagnál. A 13. ábrán feltüntetett ígéretes helyszínek:

- a Balaton környéke;
- Nyugat-Magyarország gazdaságilag kedvező helyzetben lévő részei;
- azok a területek, amelyeknek legtöbbet számít a 4-es metró indulása és a Kelenföldi pályaudvar vonatainak ütemezett menetrendje (Érd és Budaörs környéke, valamint a XI. kerület érintett részei);
- az autópályán 2 órán belül elérhető nagyvárosok kedvelt részei
- és az újjáéledő budapesti belváros.



13. ábra. Területi lakásár-alakulások (Forrás: FHB Index)



A legtovább pedig azokon a területeken várható majd magára a fordulat, amelyeknek a lakáspiaca és foglalkoztatási lehetőségei egyformán nehezebb helyzetben van. A 3. ábra bemutatja, hogy a legveszélyeztetettebb megyék Borsod-Abaúj-Zemplén, Békés és Szabolcs-Szatmár-Bereg. Természetesen a megyéknél kisebb területi egységekre bontva összetettebb a kép.

**Mindezen folyamatok eredőjeként azt prognosztizálhatjuk 2014-re, hogy az árakban várható kétirányú változások összességükben 2014-ben sem eredményeznek országos szintű áremelkedést. Ugyanakkor az árak nominális stagnálása az alacsony inflációnak köszönhetően az elmúlt évekénél kedvezőbb piacot teremt.** Az előző években az árcsökkenés mértékét még tovább erodálta az infláció, azonban a 2014-es infláció csak több évtizeddel ezelőtt előfordult alacsony szinten zárhat. A reál értelemben tekintett árak stabilizálódása a forgalom érezhető élénkülésében is szerepet játszhat. Összefoglalva elmondhatjuk, hogy most már elértük a gödör alját, de biztosra vehetjük, hogy a felfelé vezető út továbbra is rögzös lesz.

2014-ben tehát még nem várunk országos áremelkedést. **A stagnálást mutató átlag mögött kettévált piac látható**, amelynek egy részén nagy valószínűséggel feljebb mehetnek az árak, viszont továbbra is lesznek olyan depressziós területek, ahol alacsony tranzakciós szám mellett tovább csökkenhet az ár.

Reményeink szerint a hitelezés élénkülése a lakáspiaci forgalom élénkülését is el fogja hozni, de mind a lakáspiaci forgalomnövekedés, mind a jelzáloghitelezés élénkülése nagyon alacsony bázisról jelent elmozdulást és a trend jövőbeni alakulása nagyban függ attól, hogy a gazdaságban mostanában megmutatkozó pozitív folyamatok valóban tartósan bizonyulnak-e.

## Az FHB Indexhez kapcsolódó szolgáltatásaink

Az FHB Lakásárindexet negyedéves gyakorisággal tesszük közzé. A hazai ingatlanpiaci gyakorlatban ezt megelőzően nem volt elérhető ilyen jellegű adat, a mutató mind időintervallumában, mind adatminőségében, mind módszertani megalapozottságában kiemelkedik a magyar lakáspiaci adatok közül. Az első, 2009-es publikálás óta az MNB (Magyar Nemzeti Bank), az RICS nemzetközi szervezete (The Royal Institution of Chartered Surveyors), az IMF, a European Mortgage Federation és az Európai Bizottság is kiemelt lakáspiaci mutatóként hivatkozott már az FHB Indexre.

Rendszeresen publikáljuk a friss FHB Termőföldindexet és az FHB Lakásárprognózist. Lakáspiaci előrejelzésünk modellen alapuló módszertana az alábbi három pilléren támaszkodik:

- I. Nemzetközi és magyar tapasztalatok alapján azonosítunk összefüggéseket a kiválasztott magyar makrogazdasági indikátorok, pénzügyi 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 az 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, Bázeli 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 hazai pénzintézet is igénybe vette. A bankoknak a jövőben is meg kell felelniük a szigorú felüyeleti követelményeknek, ezért hasznos alkalmazni a nemzetközi standardoknak megfelelő, a hatóságok felé is megfelelően dokumentálható módszertanú eljárást.

Számos egyedi igényre készülő elemzési megbízást teljesítünk. Ezekben lakás-, telek- és termőföldpiacról 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

Az 

az FHB Index kizárólagos kutatási  
partnere.