

FHB Lakásárindex 2014. I. negyedév és nemzetközi kitekintés

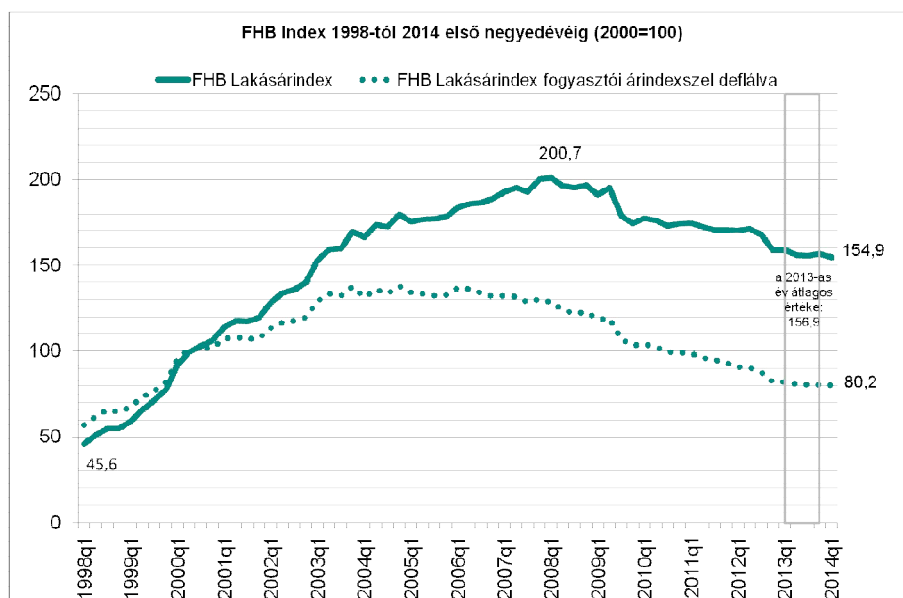
FHB lakásárindex 2014. I. negyedév

Az országos Index csökkenése lassul

Az FHB Lakásárindex 2014. I. negyedévében 154,9-re csökkent (1. ábra). A lakásárak 2,5%-kal (reál értelemben ugyanekkora mértékben) csökkentek az előző év azonos időszakához képest. Az aktuális mutató előállításához az FHB piaci információinak és saját megfigyeléseinek frissítése mellett a Nemzeti Adó- és Vámhivatal által 2014 júliusáig feldolgozott valamennyi adatot felhasználtuk.

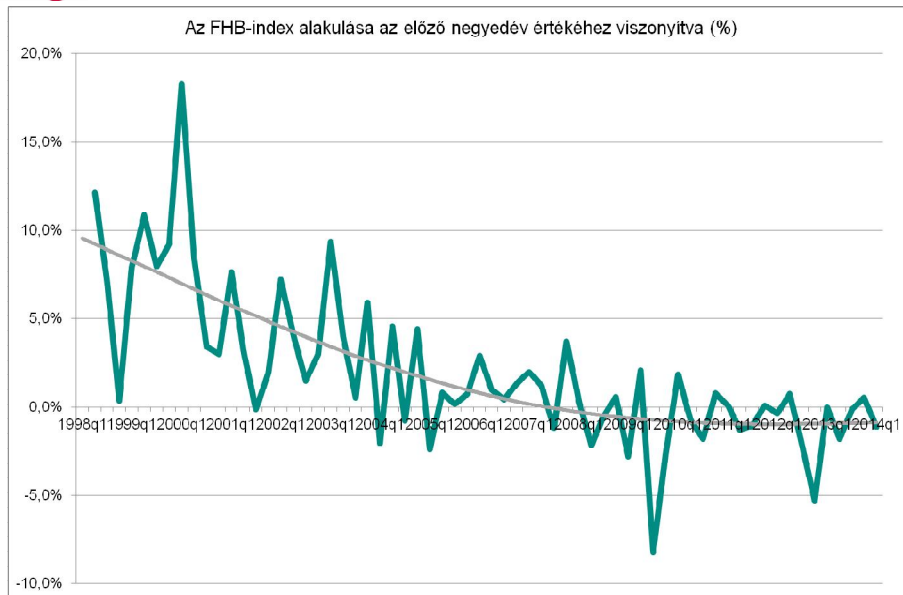
Az FHB Lakásárindex értékei:

| | | | |
|--------------------|---------------------|--------------------|-------------------|
| 2013. II. negyedév | 2013. III. negyedév | 2013. IV. negyedév | 2014. I. negyedév |
| 156,05 | 155,86 | 156,69 | 154,94 |



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

Amennyiben az Index értéke a teljes 2014-es évben az első negyedéves szinten stagnálna, akkor éves szinten 1,2%-os csökkenésre lassulna az évek óta tartó lejtmenet. A piaci tranzakciók számának növekedése eleinte az országos átlagban árcsökkenést hozhat, hiszen megtörténnek olyan adásvételek, amelyek korábban elmaradtak, így számos helyen ettől realizálódnak a csökkent árak. **Kitartó kereslet esetén természetesen csökkennek a kínálati többséget mutató piacok, és az árak felfelé indulhatnak** egyre több helyszínen és kínálati szegmensben, ahogy erre már vannak is példák Magyarországon és Európában egyaránt.



2. ábra. Az FHB Lakásárindex rövid bázisú változása (Forrás: FHB)

A lakásárak a 2008. I. negyedévi csúcs óta csökkenést mutatnak, 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 értékkel közel azonos, 6,1%-os volt a csökkenés. Az azóta feldolgozott adatok azt mutatják, hogy az országos folyamat visszaállt stagnálásra (2. ábra).

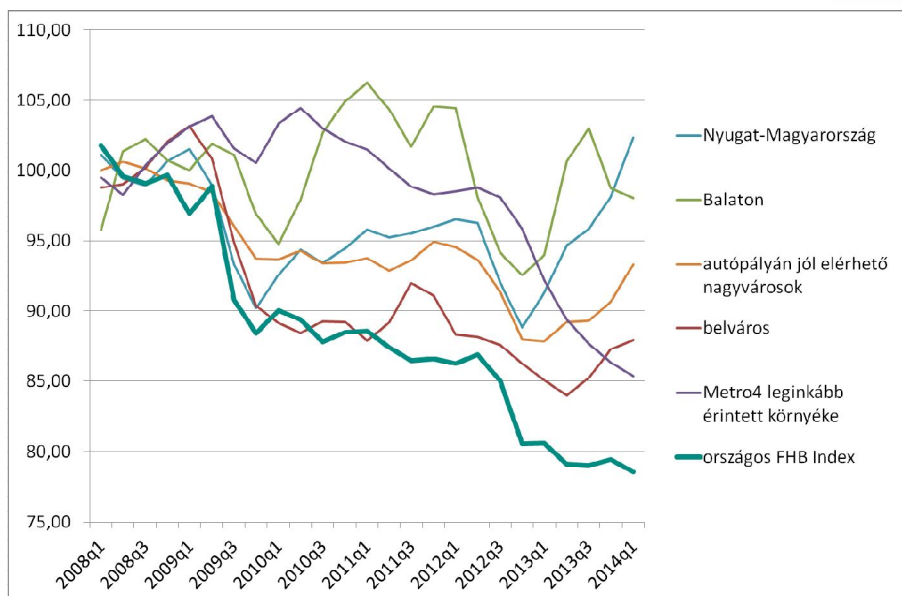
Ráadásul, a stagnáló pálya megítélését kedvezően egészítik ki további információk. Egyrészt, **az időközben nulla szintre mérséklődő infláció azt eredményezi, hogy a lakásárak reál értelemben is stabilizálódnak.** Másrészt, az országos Index alakulásában továbbra is **meghatározó szerepet játszik a Nemzeti Eszközkezelő aktivitása**, és ha ezektől a diszkontált áron elkeltő lakásoktól eltekintենék, az árak néhány **kiemelt lokációban már növekedést mutatnának.** A következőkben ezekre a kedvezőbb helyzetben lévő piacokra mutatunk néhány példát.

Elváló lakásár-pályák

A lakásárak stabilizálódása, fordulata nem általánosan megfigyelhető jelenség, hanem a továbbra is erősen megjelenik a piacok polarizálódása. Néhány részpiac nemcsak, hogy tartósan jobban teljesít az országos átlagnál, hanem már fordulatot is mutat. Előző kiadványunkban az alábbi hazai területi piacokat emeltük ki, mint a válság időszakában is értékállóbbakat:

- 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 külső része);
- az autópályán 2 órán belül elérhető nagyvárosok kedvelt részei
- és az újjáéledő budapesti belváros.

A 3. ábra alapján elmondható, hogy **Budapest belvárosában, a jól elérhető nagyvárosokban és Nyugat-Magyarországon az eltelt egy évben határozott fordulat mutatkozott.**

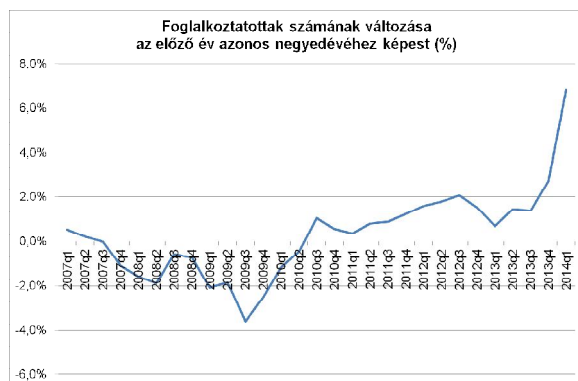


3. ábra. Területi lakásár-alakulások (Forrás: FHB Index)

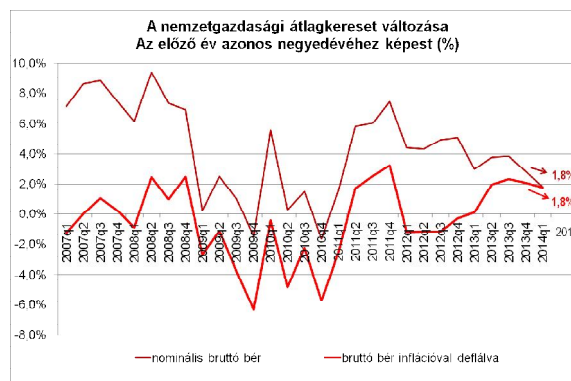
Lakáspiaci indikátorok

A háztartások jövedelmi helyzete tovább javul

A lakáspiaci kereslet szempontjából kulcsfontosságú **jövedelmi és foglalkoztatási adatok javulása figyelhető meg** a 2013-as és a legfrissebb, 2014. évi adatok alapján. **A foglalkoztatás bővülése** 2014. első negyedévében kiemelkedően magas, 6,8%-os 2013 azonos időszakához képest (4. ábra). Az emelkedés legnagyobb részét továbbra is a közfoglalkoztatás adja, de a versenyszférában is születtek új munkahelyek. **Az átlagkeresetek szintén növekedtek**, az év első három hónapjában, a 0%-os inflációnak köszönhetően mind a bruttó, mind a real bérek 1,8%-kal voltak magasabbak 2013 első negyedévéhez viszonyítva (5. ábra).

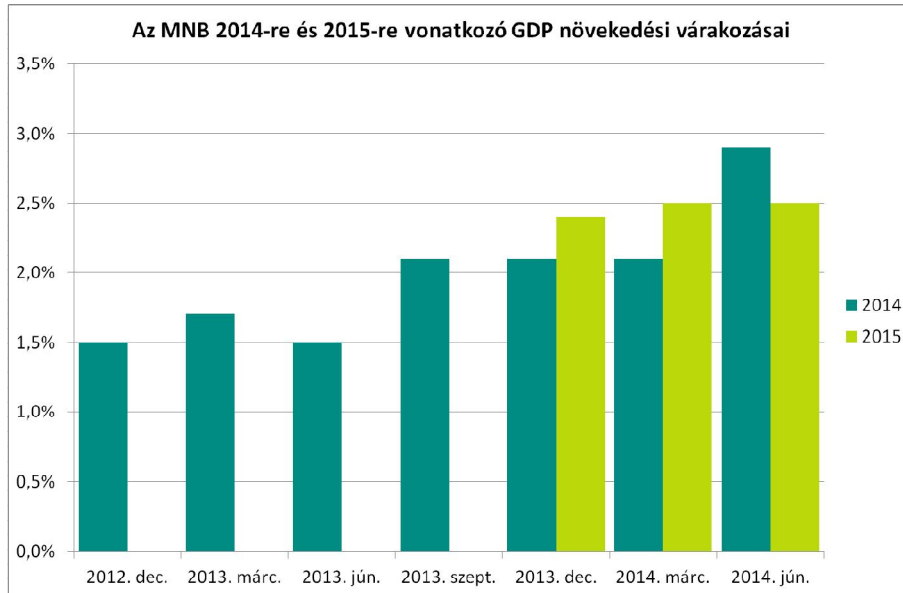


4. ábra. Foglalkoztatottak számának változása (Forrás: KSH)



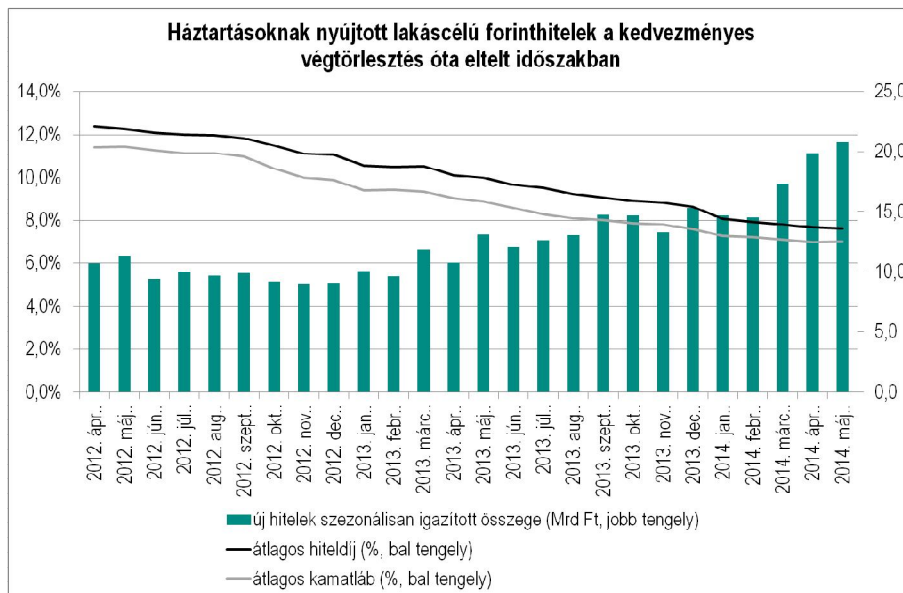
5. ábra. Bruttó átlagkereset változása (Forrás: KSH)

Az elmúlt egy évben **fokozódó optimizmus figyelhető meg** a magyar gazdaságban. Az MNB előrejelzése a legfrissebb és legoptimistább, de az idei növekedést valamennyi elemző és a nemzetközi szervezetek (Európai Bizottság, IMF) is 2% fölé várják. A kedvező foglalkoztatási és jövedelmi adatok mellett a Magyar Nemzeti Bank 2014-re és 2015-re vonatkozó **GDP növekedési várakozásaiban is tetten érhető a javulás**. A 6. ábrán látható, hogy az MNB 2013 júniusában még csak 1,5%-os GDP növekedést prognosztizált 2014-re, egy évvel később pedig ennek csaknem dupláját, 2,9%-os növekedést várnak az idei évre. A 2015-re vonatkozó várakozások viszonylag stabilan 2,5%-os növekedési szintet mutatnak (6. ábra).



6. ábra. A GDP növekedési várakozások alakulása (Forrás: MNB)

A Magyar Nemzeti Bank adatai alapján 2014-ben a lakáscélú forinthelek kihelyezése az első két hónap átmeneti lassulásától eltekintve egyre inkább dinamikusan növekvő trendet mutat. Az idén májusról publikált mutató szezonális hatásoktól megtisztított értéke már majdnem eléri a végtörlesztés kezdeti, 2011 novemberében mért szintjét. **Ha az év első felében tapasztalható megnövekedett érdeklődés (7. ábra) a továbbiakban is kitart, az meghatározóan pozitív hatással lehet az idei év lakáspiaci forgalmára.** A hitelkamatok előre láthatóan tartósan alacsony, 6% alatti szintje huzamosan segíti ezt a folyamatot.



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

A jegybanki alapkamat csökkentési folyamata nem állt meg, ezért a betéti és hitelkamatok is újabb rekord alacsony szintre kerülnek. **Az átlagos piaci kamatláb 2014 augusztusára már 6% alá csökkent, az FHB Bank választékában elérhető legkedvezőbb hitelek kamatlába 5% alatti. (1. táblázat).**

| | Kamat (%/év) | THM ¹ (%) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------|
| Piaci kamatozású hitelek 5 éves kamatperiódussal HUF alapon² | | |
| FHB Ötös Fix Kölcsön ingatlan célra és lakáscélú hitelkiváltásra | 5 éves ÁKKH + 1,75-3,75%, jelenleg 5,71%-7,71% | 6,44-9,41% |
| Piaci kamatozású hitelek 1 éves kamatperiódussal HUF alapon³ | | |
| FHB Referencia Kölcsön ingatlan célra és lakáscélú hitelkiváltásra | 12 havi BUBOR + 2,30-4,30% jelenleg 4,54-6,54% | 5,20-8,68% |
| Támogatott hitelek 5 éves kamatperiódussal | | |
| FHB Otthonteremtő Kamattámogatott Hitel új lakás vásárlására, építésre | Az első 5 évben: 6,00% A 6. évtől: 5,71-7,71% | 6,54-7,90% |
| FHB Otthonteremtő Kamattámogatott Hitel használt lakás vásárlására, korszerűsítésre, bővítésre | Az első 5 évben: 6,00% A 6. évtől: 5,71-7,71% | 6,54-7,90% |
| FHB Állami Támogatott Hitel új lakás vásárlására, építésre | 6,00% | 6,78-7,09% |
| FHB Állami Támogatott Hitel korszerűsítésre | 6,00% | 6,88% |
| Támogatott hitelek 1 éves kamatperiódussal | | |
| FHB Otthonteremtő Kamattámogatott Hitel új lakás vásárlására, építésre | Az első évben: 6,00% A 6. évtől: 4,54-6,54% | 5,92-7,29% |
| FHB Otthonteremtő Kamattámogatott Hitel használt lakás vásárlására, korszerűsítésre, bővítésre | Az első évben: 6,00% A 6. évtől: 4,54-6,54% | 5,92-7,29% |
| FHB Állami Támogatott Hitel új lakás vásárlására, építésre | 5,85% | 6,62-6,93% |
| FHB Állami Támogatott Hitel korszerűsítésre | 5,85% | 6,72% |

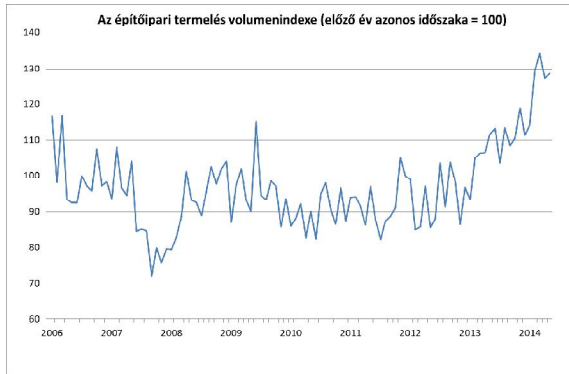
Az építőipar gyorsulásához idén a lakáspiac is hozzátehet

A 2013-at megelőző években stagnálást, vagy éppen csökkenést mutató **építőipari termelés az elmúlt évben fokozatosan felgyorsult**. A termelés volumenindexe 2013 februárja óta mutat folyamatos növekedést, és az idei év első 5 hónapjában kivétel nélkül kétszámjegyű növekedést regisztrált a KSH (8. ábra). Az idei adatok alapján az egyéb építmények termelésének növekedése emelhető ki, amely a KSH tájékoztatása alapján **vasút-felújítási és útépítési munkák, illetve a közműfejlesztések eredményezték**. Némiképp elmarad a növekedés üze az épületek főcsoportban, ahol a növekedés hajtóerejének az ipari beruházások bizonyultak (9. ábra).

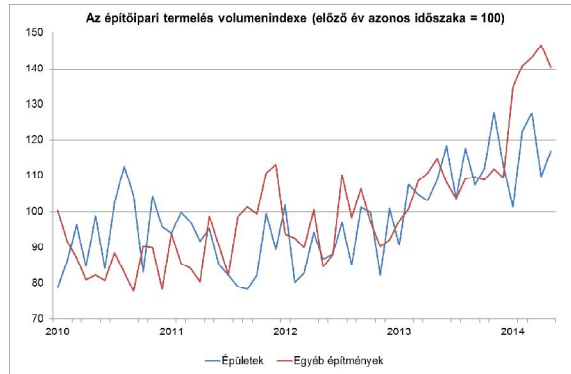
¹ A THM-ek meghatározása az aktuális feltételek, illetve a hatályos jogszabályok figyelembevételével történt, 5 millió forint hitelösszeg és 20 éves futamidő feltételezésével. A feltételek változása esetén a THM értéke módosulhat. A THM értéke nem tükrözi a változó kamatozású hitel kamatkockázatát. Jelzáloghitel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

² Akciós kamat a 2014. április 1-jétől visszavonásig, de legkésőbb 2014. október 31-ig befogadott FHB Ötös Fix Kölcsönökre vonatkozóan. A kamat mértéke akció nélkül 0,75 százalékponttal magasabb.

³ Akciós kamat a 2014. március 1-jétől visszavonásig, de legkésőbb 2014. október 31-ig befogadott FHB Referencia Kölcsönökre vonatkozóan. A kamat mértéke akció nélkül 1,25 százalékponttal magasabb.

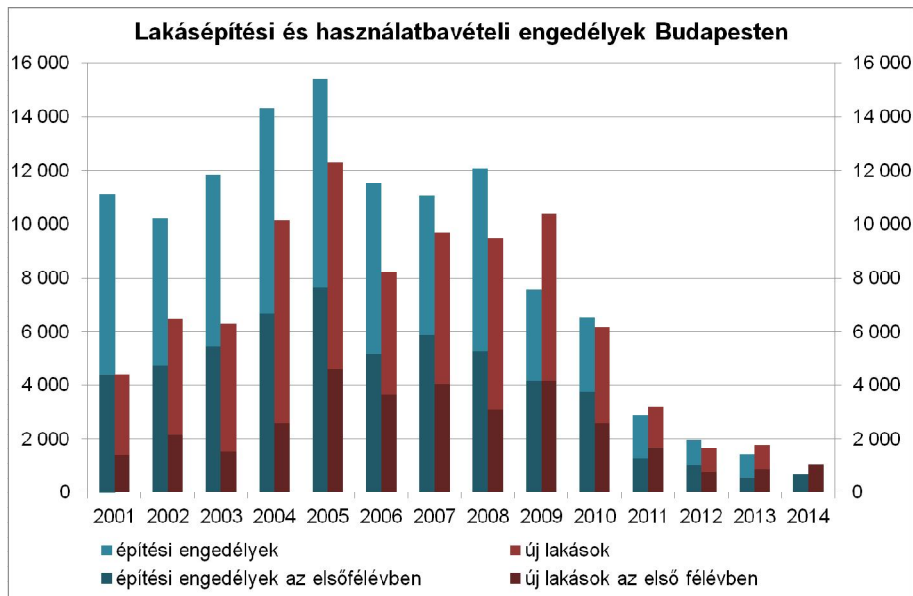


8. ábra. Az építőipari termelés változása (Forrás: KSH)



9. ábra. Az építőipari termelés változása főcsoportonként (Forrás: KSH)

A lakásépítések továbbra is nagyon alacsony szintről állnak fel. Az első féléves adatok főleg Közép- és Nyugat-Magyarország kedvezőbb folyamatai miatt növekedést mutattak. Az előző év azonos időszakához képest 22%-kal több lakást adtak át (2013: 2680, 2014: 3265). Budapesten 16%-kos növekedést mutatott ki a KSH (2013: 886, 2014: 1024), ami azonban még mindig csak harmada a válság előtti 2008-as év számainak (10. ábra).

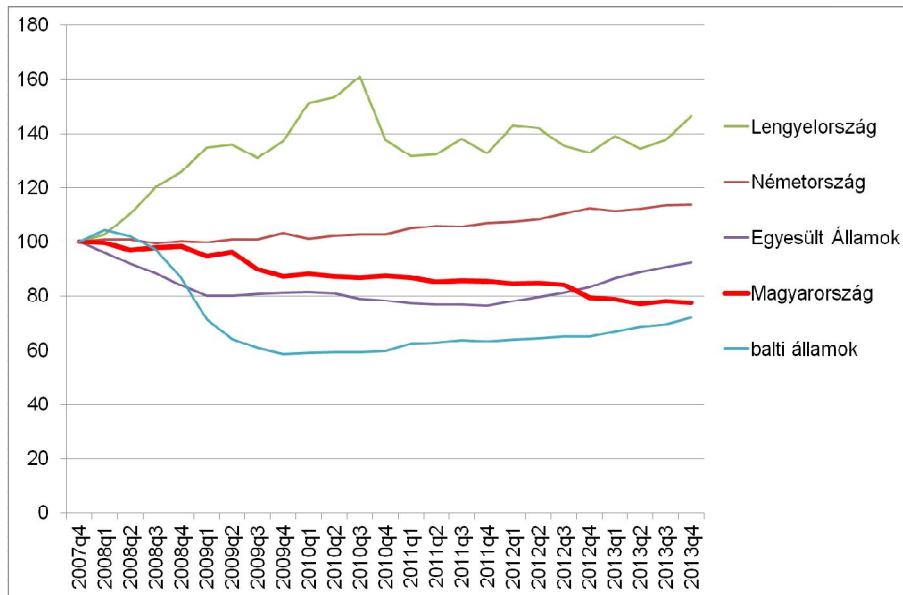


10. ábra. Lakásépítési és használatbavételi engedélyek Budapesten (Forrás: KSH)

Nemzetközi kitekintés

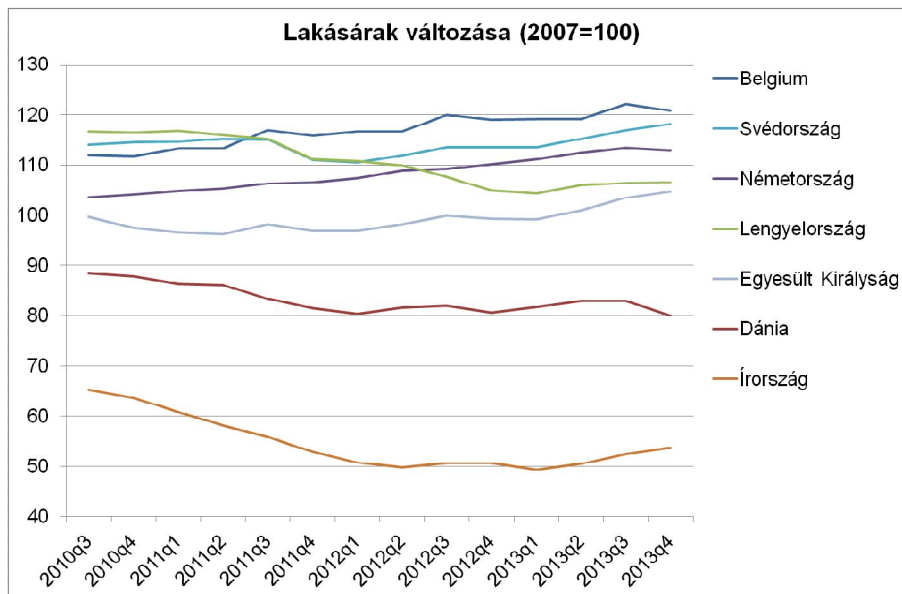
Az európai lakás piacok különböző pályán

Az FHB Index elemzéseiben rendszeresen visszatérünk a nemzetközi lakáspiaci helyzet értékelésére. **Idei elemzésünk legfontosabb tanulsága a – hazai helyzethez hasonló – polarizálódás.** Az európai lakás piacok közül jó néhányat kevésbé érintett meg a válság, vagy már látszik a fordulat, míg a másik csoportban még nem következett be a válság utáni trendforduló. Az alábbi, 11. ábra a lakásárak pályájával szemlélteti ezt az eltérést.



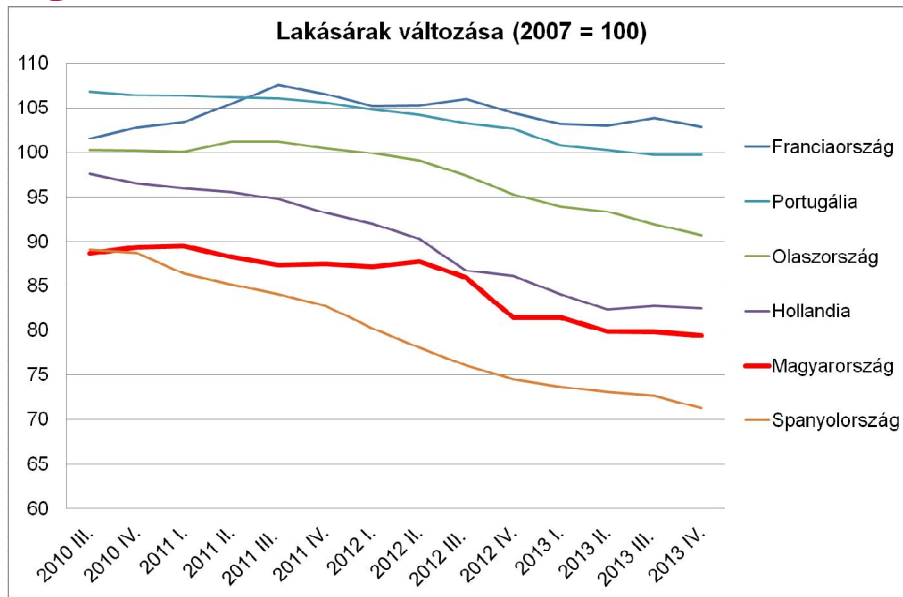
11. ábra. Lakásárak változása néhány kiemelt országban (Forrás: BIS és FHB Index)

Számos országban mozdultak felfelé az árak 2013 utolsó negyedében, a legnagyobb emelkedést Írországban, az Egyesült Királyságban, Svédországban és Németországban tapasztalták (12. ábra). A legnagyobb esésre Olaszországban, Hollandiában, Spanyolországban és Portugáliában került sor (13. ábra), és az idő múlásával Magyarország is kedvezőtlen helyzetbe került.



12. ábra. Lakásárak változása növekvő trendet mutató piacokon (Forrás: BIS)

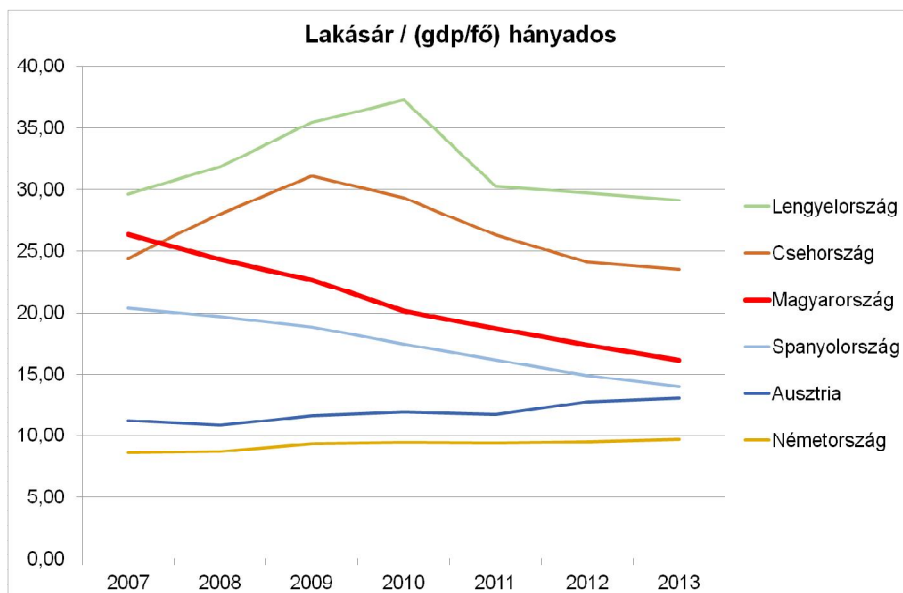
Ugyanakkor az ingatlanpiaci buborék kipukkanása után hatalmas veszteségeket elszenvedett Spanyolországban és Portugáliában mérséklődött az árak esésének üteme. Portugália esetében ez elsősorban a kormányzati programoknak következtében fellépő nagyobb keresletnek köszönhető, az állami beavatkozás célja, hogy több befektető számára tegye vonzóvá az ország ingatlanpiacát.



13. ábra. Lakásárak változása csökkenő árpályán lévő piacokon (Forrás: BIS)

Németországban és Ausztriában az áremelkedés miatt aggódnak

Németországban sokan aggódnak a rohamosan növekvő lakásárak miatt. Az árak már a második fél év óta emelkednek rohamtempóban, 3 százalékkal éves szinten. A nagyobb városokban pedig még ennél is nagyobb a növekedés üteme, 6 és 8,5 százalék között mozgott 2014 májusában a Commerzbank adatai szerint. Az árak alakulásában nagy szerepe van az euró zóna alacsony kamatszintjének. Németországban azonban még így is alacsonyabb a lakásárak jövedelemhez viszonyított szintje, mint a kontinens legtöbb országában, köztük Magyarországon is (14. ábra).



14. ábra. Lakásárak megfizethetőségének alakulása néhány országban (Forrás: Global Property Guide, BIS, Eurostat, FHB)

Hasonló a helyzet Ausztriában, ahol szintén jelentős árnövekedésen mennek keresztül az ingatlanok. Az árak Bécsben 2004 óta emelkednek, és 2013 végére megduplázódtak az Osztrák Nemzeti Bank adatai szerint. De egész Ausztriát tekintve ennél azért szerényebb, 37,1 százalékos nominális növekedés jellemző. Az osztrák fővárosban az árak 2013 utolsó negyedében 2,3 százalékkal növekedtek az előző negyedévhez képest, míg

országos szinten 1,9 százalékos esés volt tapasztalható. Egyes várakozások szerint idén stabilizálódhatnak az árak.

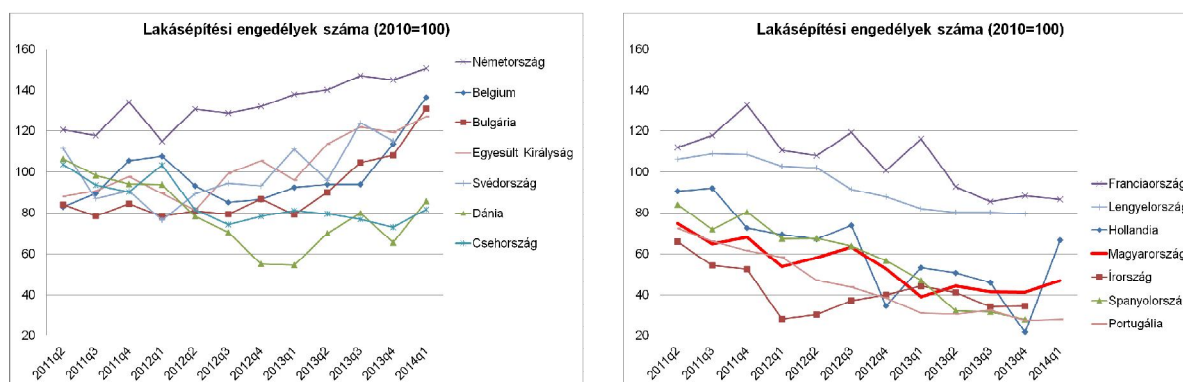
Újraéled a piac Spanyolországban?

Írország mellett Spanyolországot szokás leggyakrabban árbuborékot megtapasztalt európai országgént emlegetni. **A tavalyi év utolsó negyedében a spanyol lakóingatlanok áresésének mértéke csökkent, a spanyol nemzeti bank adatai szerint már csak 4,2 százalékos volt az előző év azonos időszakához képest, szemben a harmadik negyedévben tapasztalt megközelítőleg 4,5 százalékkal.** Ugyanezt mutatja a Tinsa IMIE Index is, mely esetében 2013 júniusában az előző évhez képest még több mint 10,5 százalékkal estek az árak, 2014 júniusában a csökkenés mértéke már csak 3 százalékos volt. Az országos szinten tapasztalt nagy esés mellett **Madridban és a használt lakások iránti nagyobb keresletet támasztó régiókban az országos szint alatti az esés mértéke, egyes esetekben pedig növekedés is tapasztalható. Például a turisztikailag vonzó Baleárok és Kanári-szigetek piacain az esés szinte meg is állt, 2014 második negyedévének utolsó hónapjában az árak már csak 0,1 százalékkal csökkentek a Tinsa IMIE Index szerint 2013 júniusához képest.**

Az utóbbi is jól példázza azt a trendet, hogy a magyar folyamatokhoz hasonlóan a fordulat során egyre nagyobb különbségek mutatkoznak regionális szinten. **Írországban is Dublinnak köszönhető az éves átlagos növekedés, az ország más területein továbbra is enyhe esés tapasztalható** az European Mortgage Federation adatai szerint. A fővárosi növekedés hátterében az áll, hogy **hiány alakult ki a keresett lakóingatlanokból, ami felfelé nyomja az árakat.** Dániában szintén a Koppenhága környéki ingatlanok tekinthetők az árak növekedésének fő húzóerejének. Az European Mortgage Federation adatai szerint Franciaországot ugyancsak e kettősség jellemzi, Párizsban és az Ile-de-France régióban az új és használt lakások ára csökken, míg az ország más területein a tervezett áfa-emelés következtében az új lakások ára változatlanul emelkedik.

A lakásépítések is vegyes képet mutatnak

Az építési engedélyek tekintetében is vegyes képet mutatnak Európa országai. Bár egyelőre kevés ország (Bulgária, Belgium, Németország, Egyesült Királyság, Svédország) éri el a 2010-es lakásépítési szintjét (15a. ábra), **egyre több országban látszik a fejlesztések beindulása.** Az országok közül ebben a mutatóban is **kiemelkedik Németország, ahol a lakásépítések meredeken ívelnek felfelé, és 2010 óta több mint 50 százalékkal növekedett a kiadott lakásépítési engedélyek száma.**

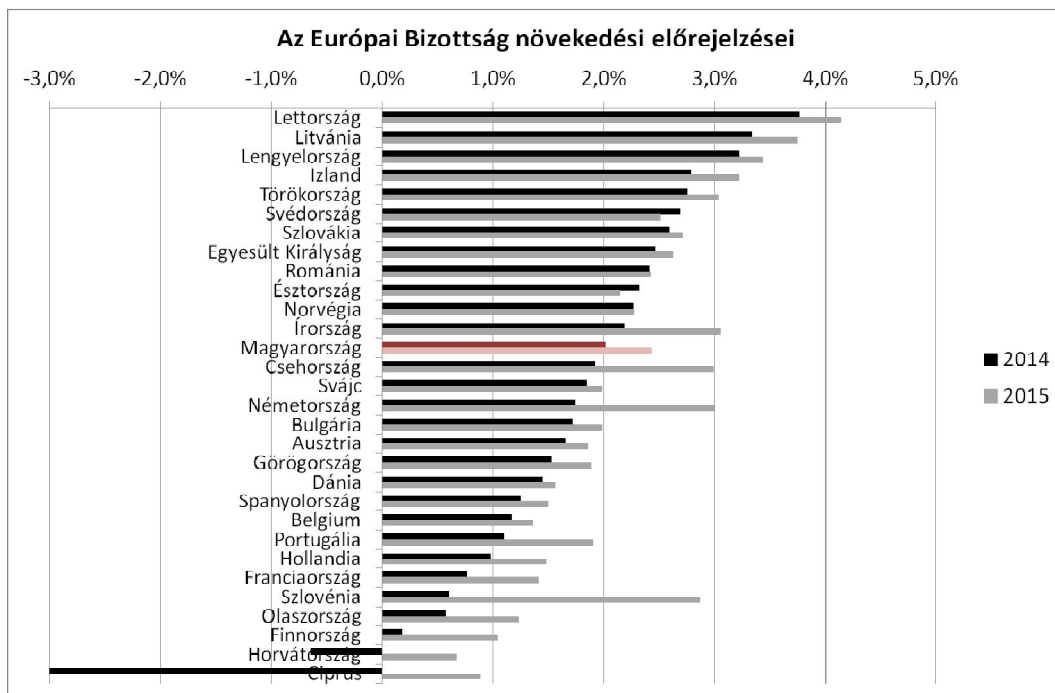


15a-b. ábra. Lakásépítési engedélyek számának alakulása (Forrás: EuroStat)

Az utóbbi időben a lakásépítési engedélyek tekintetében növekedés jeleit mutató piacok egy jelentős részénél ugyanakkor még továbbra is messze elmarad ezek szintje a korábbiaktól, a pozitív irányba történő elmozdulás még nagyon friss, csak 2014 első negyedévében volt megfigyelhető. Erre jó példa Hollandia, Dánia, Csehország, de hazánk is. **Több országban továbbra sem látszik a fordulat a lakásépítésekben, inkább a csökkenés, vagy jobb esetben a stagnálás jellemzi őket (15b. ábra).** Ezek közé tartozik Spanyolország, Írország és Lengyelország, Franciaország és Portugália is.

Javuló gazdasági kilátások

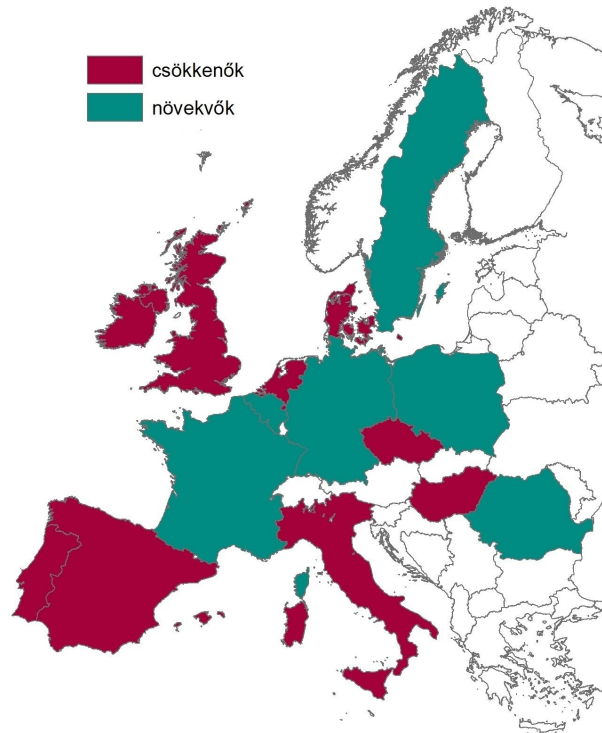
Korábbi kiadványainkban bemutattuk, hogy a **konjunkturális változások és a lakáspiac teljesítménye között szoros összefüggés mutatkozik a válságban is**. Érdemes ezért a közvetlen lakáspiaci mutatókon túl a gazdaság egészének kilátásait is figyelni. Az EU gazdaságai továbbra sem szárnyalnak, de **pozitív konjunkturális változásról be lehet számolni, ami a lakáspiaci élénkülés irányába hathat**. Az európai országok körében a reál GDP idei növekedése 2% körüli szintre tehető, jövőre pedig még kedvezőbb konjunkturális környezet várható (16. ábra). Németország 2, illetve 3%-os gdp-emelkedése az egész európai gazdaságot támogatja. A válság során legmélyebb krízist megélt balti országok kezdik behozni a visszaesést, míg Lengyelország továbbra is stabilan az élemezőnyben található. Összességében a **gazdasági helyzet javulása a legtöbb ország esetében pozitív üzenetet hordoz a lakáspiac számára**.



16. ábra. GDP-növekedési előrejelzés Európa országaiban (Forrás: Ameco)

Pozitív hírek a jelzáloghitelezésben

Hitelezés nélkül nehezen képzelhető el lakáspiaci élénkülés. Az európai országok közül még számos országban csökken a jelzáloghitelek-állománya (17. ábra). Kedvező jel, hogy az utóbbi időben már több országban megközelíti a bruttó lakáshitel-kihelyezését a válság előtti szintet, vagy növekedést mutat. Egyelőre még ezek az országok vannak kevesebben, közéjük tartozik Belgium, Dánia, Svédország, Csehország vagy Franciaország.



17. ábra. Jelzáloghitel-állomány változása 2013 és 2012 között (euróban, Forrás: EMF)

A teljes képhez hozzátartozik, hogy számos országban a bruttó lakáshitel kihelyezés még mindig jóval a válság előtti szint alatt alakul az Európai Jelzáloghitel Szövetség adatai szerint. 30%-nál is nagyobb egyelőre az elmaradás Spanyolországban, Írországban, Hollandiában, Magyarországon, Olaszországban, Portugáliában és az Egyesült Királyságban is.

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 pillére támaszkodik:

- I. Nemzetközi és magyar tapasztalatok alapján azonosítunk összefüggéseket a 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 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, 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 hazai pénzintézet 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.

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  **ELTINTA** az FHB Index kizárólagos kutatási partnere.