

**Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. "TAKARÉK 2008/09" Kötvények kibocsátási programja –
Takarék Invest Mézeskalács 2011/12 kötvény
Nyilvános ajánlat**

20 nemzetközi részvény értékéhez kötött, 3 év futamidejű, forint alapú, nyilvánosan kibocsátott kötvény

Budapest, 2008. október 14.

1. Termékleírás

A Takarék Invest Mézeskalács 2011/12 kötvény hároméves futamidejű befektetés, amely kedvező hozam elérésének lehetőségét is kínálja Önnek. Az elérhető hozamok nagysága attól függ, hogy a mögöttes termékek értéke miként alakul a futamidő alatt.

Bárhogy is teljesítenek a releváns időszakban a mögöttes részvények, a befektető a futamidő végén biztos, hogy megkapja a befektetett tőkét és az egyes időszakokra biztosított kamatokat.

2. A befektetés egyéb részletei

1. Kibocsátó: Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
2. A jegyzés ideje: 2008. október 27. – 2008. december 11.
3. Jegyzés minimális mennyisége: 200,000,000 forint (azaz kétszázmillió forint)
4. Jegyzés maximális mennyisége: 4,000,000,000 forint (azaz négy milliárd forint)
5. Kibocsátási ár: (a lenti táblázat nem tartalmazza a max. 2 százalékpontos kibocsátási felárat)

Dátum	Kibocsátási árfolyam a névérték %-ában
2008.10.27	99.5275
2008.10.28	99.5598
2008.10.29	99.5921
2008.10.30	99.6244
2008.10.31	99.6567
2008.11.01	99.6890
2008.11.02	99.7214
2008.11.03	99.7538
2008.11.04	99.7862
2008.11.05	99.8186
2008.11.06	99.8510
2008.11.07	99.8835
2008.11.08	99.9160
2008.11.09	99.9485
2008.11.10	99.9810
2008.11.11	100.0136
2008.11.12	100.0461
2008.11.13	100.0787
2008.11.14	100.1113
2008.11.15	100.1440
2008.11.16	100.1766
2008.11.17	100.2093
2008.11.18	100.2420
2008.11.19	100.2747
2008.11.20	100.3075
2008.11.21	100.3402
2008.11.22	100.3730
2008.11.23	100.4058
2008.11.24	100.4386

2008.11.25	100.4715
2008.11.26	100.5044
2008.11.27	100.5373
2008.11.28	100.5702
2008.11.29	100.6031
2008.11.30	100.6361
2008.12.01	100.6690
2008.12.02	100.7020
2008.12.03	100.7351
2008.12.04	100.7681
2008.12.05	100.8012
2008.12.06	100.8342
2008.12.07	100.8674
2008.12.08	100.9005
2008.12.09	100.9336
2008.12.10	100.9668
2008.12.11	101

6. Kötvények pénzneme: HUF (magyar forint)
7. Kötvények névértéke: 10,000 forint (azaz tízezer forint)
8. A kötvény futamideje: 2008. december 19. – 2011. december 19.
9. Kamatszámítás kezdőnapja: 2008. december 19.
10. Kamatfizetési napok: 2009. december 21.
2010. december 20.
2011. december 19.
11. Kötvény kamatának kiszámítási módja:

2009. december 21-én fizetendő kamat nagysága: a névérték 11%-a (10.000 forint névértékű kötvény után 1.100 forint)

2010. december 20-án fizetendő kamat nagysága:

Min{a,b}	Függvény, amelynek értéke	a - amennyiben a<b
		b - amennyiben b<a
		b - amennyiben a=b

Max[a, b]	Függvény, amelynek értéke	a - amennyiben a>b
		b - amennyiben b>a
		b - amennyiben a=b

Részesedési arány (RA)	10-100% között (a végleges érték a jegyzés lezárását követő 2. munkanap kerül meghatározásra)
------------------------	---

$$Kamat = \text{Max}\{0\%; \text{Min}(Mkamat; MKamat + RA * \text{Min}_j(\frac{S(j,2)}{S(j,0)} - 1))\}$$

Képlet értelmezése

A Kamat megegyezik a 0%, a Maximum kamat és a Legalacsonyabb teljesítmény – Részesedési aránnyal módosított – nagyságának Maximum kamathoz adott értékének növekvő (vagy csökkenő) sorrendbe rendezett értékei közül a középső értékével.

A 2010. december 19-én fizetendő kamat nagysága legfeljebb a „Maximum kamat”-tal egyezhet meg, azt meg nem haladhatja.

Maximum kamat (MKamat) 10-12,5% között (a végleges érték a jegyzés lezárását követő 2. munkanap kerül meghatározásra)

Legalacsonyabb teljesítmény: Az egyes Mögöttes termék_(i) (i=1, ..., 20) teljesítménye közül a legalacsonyabb

Mögöttes termék_(i) (i=1, ..., 20) teljesítménye = (Mögöttes termék_(i) 2010. december 8-i és az azt követő 4 kereskedési napi záróértékének számtani átlaga / Mögöttes termék_(i) 2008. december 11-i záróértéke) – 100%

2011. december 19-én fizetendő kamat nagysága: a névérték 10%-a (10.000 forint névértékű kötvény után 1.000 forint)

Mögöttes termékek_(i) az alábbi kibocsátó részvényei:

1. Allianz AG
2. AMERICAN EXPRESS
3. AMGEN INC
4. BP PLC
5. CISCO SYSTEMS INC
6. COLGATE PALMOLIVE
7. IBM
8. Lockheed Martin Corp.
9. McDonalds Corp.
10. MICROSOFT CORP
11. MUENCHNER RUECK
12. PEPSICO INC
13. PHILIPS ELECTRONICS NV
14. ROCHE HOLDINGS GS
15. SHARP CORP
16. GDF SUEZ SA
17. TELEFONICA
18. TEXAS INSTRUMENTS INC
19. THE WALT DISNEY CO.
20. TIME WARNER

Indexált Kötvények kamatának kiszámítási módjával összefüggő rendelkezések:

- I. Munkanap Szabály: Következő Munkanap Szabály;
- II. A Kamatláb(ak) meghatározásáért és a Kamatösszeg(ek) kiszámításáért felelős Fél: Kibocsátó;
- III. Kamatbázis: Tényleges/Tényleges.

12. A Kibocsátó választása alapján történő visszaváltás feltételei: a Kibocsátási Ismertetőben rögzített feltételeknek megfelelően.
13. Lejárat előtti a Kibocsátó választása alapján történő visszaváltással kapcsolatos információk: kibocsátó választása alapján történő visszaváltás: Kibocsátó visszaváltáskor – miután a Kötvénytulajdonosokat nem korábban, mint 30 nap és nem később, mint 15 nap írásban értesítette – értéknapon jóváírja a visszaváltott Kötvény ellenértékét (a névérték 110%-át) a Kötvénytulajdonos Kibocsátónál vezetett ügyfélszámláján vagy elutalja a Visszaváltási értesítésen megjelölt bankszámlája javára.
14. Lejáratkori visszaváltási összeg meghatározásának és kifizetésének módja: névérték 100%-a a Kötvénytulajdonos ügyfélszámlája javára kerül jóváírásra.
15. Lehetőség a Kötvénytulajdonosok választása alapján történő lejárat előtti visszaváltásra, a lejárat előtti visszaváltással kapcsolatos információk:
 - a Kibocsátási Ismertetőben rögzített feltételeknek megfelelően;
 - a Kibocsátó visszaváltáskor – a Kötvénytulajdonos által korábban, írásban meghatározott – értéknapon jóváírja a visszaváltott Kötvény ellenértékét a Kötvénytulajdonos Kibocsátónál vezetett ügyfélszámláján vagy elutalja a Visszaváltási értesítésen megjelölt bankszámlája javára.
16. Kötvénytulajdonosok választása alapján történő lejárat előtti választott visszaváltási nap(ok): a Minimális tartási időszakot követően a kötvény Lejárat Napját megelőző banki munkanapig.
17. Lejárat előtti választott visszaváltási összeg meghatározásának módja:

A visszaváltás időpontja	2009. január 19. – 2009. július 19.	2009. július 20. - 2009. december 20.	2009. december 21. - 2010. június 19.	2010. június 20. – 2010. december 22.	2010. december 23. – 2011. július 7.	2011. július 8. - 2011. december 18.
Visszaváltási árfolyam	A névérték 90%-a	A névérték 95%-a	A névérték 90%-a	A névérték 95%-a	A névérték 100%-a	A névérték 105%-a

18. Értékesítési korlátozások: A kötvényt kizárólag a vonatkozó, hatályos jogszabályok rendelkezéseinek megfelelően (Magyarországon) lehet értékesíteni belföldi és külföldi személyek részére.

19. Minimális tartási időszak: 31 nap

3. Fiktív (hipotetikus) példa

A fiktív (hipotetikus) példához tartozó grafikon és magyarázata megtekinthető a kibocsátó honlapján:
www.takarekbank.hu

4. Főbb kockázati tényezők

Mielőtt kötvényt vásárolna, további részletekkel kapcsolatban érdeklődjön személyi befektetési tanácsadójánál a befektetése értékelésével, valamint a kockázatokkal, díjakkal és költségekkel kapcsolatosan.

A kötvénybe történő befektetést olyan befektetők részére ajánljuk, akik a piacon elérhető kockázatmentes kamathoz képest magasabb kamat elérése reményében vállalni tudják annak kockázatát, hogy a kötvény, a mögöttes indexek rossz teljesítése következtében egyáltalán nem fizet kamatot.

A leendő kötvényvásárlóknak ajánljuk, hogy figyelmesen olvassák el a kötvénnyel kapcsolatos főbb kockázatokat. Ezek a kockázatok nem tartalmazzák az összes kockázatot és tényezőt, amely fontos a kötvény megvásárlásával kapcsolatos döntés meghozatalához.

A Kibocsátási Ismertető és a Végleges Feltételek tartalmaz(hat) még további kockázatokat, amelyekkel a kötvényvásárlónak tisztában kell lennie.

a. Piaci kockázatok

Limitált részvénykockázat

A kötvény kamatfizetése, és így megtérülése a mögöttes részvények értékének alakulásától függ. A leendő kötvényvásárlónak figyelembe kell vennie, miszerint jelentős a kockázata annak, hogy a futamidő alatt a mögöttes részvények értéke nem emelkedik. A részvények árfolyamának stagnálásának, csökkenésének negatív hatása korlátos, mivel a maximális veszteség a jelenlegi egy év múlva induló egyéves piaci kamatszint és a második kamatfizetési periódusban minimálisan elérhető 0% kamat közötti eltérésben testesül meg.

Kamatkockázat

A kötvény futamideje alatt a forintkamatok esetleges emelkedése csökkentheti befektetése értékét. A forintkamatok csökkenése fordított hatást eredményezhet.

Devizakockázat

Mivel a kötvény kibocsátása, kamatfizetése, visszafizetése és visszaváltása forintban történik, ezért a magyar befektetői kör számára devizaárfolyam-kockázat nem keletkezik.

Azok a befektetők, akik nem az országuk saját devizájában eszközölnék befektetéseket, vállalják a devizaárfolyam ingadozásából eredő kockázatokat, amelyek tőkeveszteséget is okozhatnak.

b. Likviditási kockázat

A kötvénybe történő befektetést középtávú befektetésnek kell tekinteni.

A kötvény futamideje alatt a kibocsátó a kötvény visszaváltására árfolyamot jegyez. Az árfolyamjegyzés minimum 10.000 forintra, illetve a 10.000 forint egész többszörösére történik. A befektetőknek számítaniuk kell arra, hogy a kötvényt a vásárláskori névértékhez képest veszteség realizálásával tudják csak visszaváltani a kibocsátónál. Éppen ezért minden befektető számára ajánlott a kötvényt lejáratig megtartani, mert ebben az esetben a befektető a névérték legalább 100%-át megkapja.

A kötvénynek nincs aktív másodlagos piaca, mivel a kötvény nincs bevezetve tőzsdére, és egyik szabványosított piacon sem kereskednek vele, azonban semmi nem akadályozza a kötvénnyel végrehajtott adásvételt.

c. Hitelezési kockázat

A befektető a kötvény megvásárlásával felvállalja a kötvény kibocsátójának, a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. hitelezési kockázatát. A Takarékszövetkezeti Bank Zrt. az integrált takarékszövetkezetek, a DZ Bank AG. Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank (Frankfurt am Main) tulajdona.

A kibocsátó minősítése a nemzetközileg elismert Standard&Poor's alapján: BB+/Stable/B

A kibocsátó hitelminősítésének megváltozása a kötvény kibocsátója általi visszaváltási árfolyamot nem befolyásolja, hatással lehet azonban a más kötvénytulajdonossal történő a kötvénnyel végrehajtott adásvétel árfolyamára. A kibocsátó fizetőképzetlensége esetén az adminisztratív költségekből származó követelések és egyéb, prioritással rendelkező kötelezettségek a kielégítési sorrendben előnyt élveznek az általános, biztosíték nélküli kötelezettségekhez képest, mint amilyen a jelen kötvény is.

d. Országkockázat

Mivel a kötvény kifizetéseit teljesítő kibocsátó Magyarországon tevékenykedik, a kifizetéseket veszélyeztető esetleges Magyarországgal kapcsolatos negatív esemény elsősorban a külföldi befektetőket érinti.

e. Ágazati kockázat

A mögöttes részvények árfolyamának teljesítményére – melyek meghatározzák a kamatfizetés mértékét – hatással lehetnek azon ágazatokban bekövetkező gazdasági események (recesszió, sztrájk, csőd, stb.), amelyekben az egyes részvények kibocsátói tevékenykednek.

f. Eseménykockázat

A kötvény hozama és kockázata megváltozhatnak olyan események hatására, mint a piac összeomlása, összeolvadás, államosítás, csőd vagy az adózási szabályokban bekövetkező változások.

g. Adóközkázat

A jelenleg hatályos magyar szabályozás szerint az adó mértéke a kamatból származó bevétel esetében 2006. szeptember 1-től 20 %. Kamatbevételek minősül a nyilvánosan forgalomba hozott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír hozadéka, ideértve a kamat helyett elért árfolyamnyereséget is.

Javasoljuk, hogy a kötvényvásárlók vegyék igénybe független adótanácsadó segítségét a kötvénnyel kapcsolatosan felmerülő adóbevallási és adófizetési kötelezettségek meghatározásához.

5. Tájékoztató a kötvény biztosítottságáról

A jelen Nyilvános ajánlat 5. pontjában foglaltak szempontjából betét alatt a jelen Nyilvános ajánlatban meghatározott kötvényt, ügyfél vagy betétes alatt a Kötvény tulajdonosát kell érteni.

A kötvény az Országos Betétbiztosítási Alap (OBA) által biztosított, kivéve:

A) az alábbi ügyfelek valamint azok külföldi megfelelői által elhelyezett betéteket:

- a.) a költségvetési szerv;
- b.) a tartósan száz százalékban állami tulajdonban lévő gazdasági társaság;
- c.) az önkormányzat;
- d.) a biztosító, az önkéntes kölcsönös biztosító pénztár, valamint a magánnyugdíjpénztár;
- e.) a befektetési alap;
- f.) a Nyugdíjbiztosítási Alap és Egészségbiztosítási Alap, valamint ezek kezelő szervezetei, az egészségbiztosítási szerv és a nyugdíjbiztosítási igazgatási szerv;
- g.) az elkülönített állami pénzalap;
- h.) a pénzügyi intézmény;
- i.) a Magyar Nemzeti Bank;
- j.) a befektetési vállalkozás, tőzsdetag, illetőleg árutőzsdei szolgáltató;
- k.) a kötelező vagy az önkéntes betétbiztosítási, intézményvédelmi, befektető-védelmi alap, illetve a Pénztárak Garancia Alapja;

- l.) a Kibocsátó vezető állású személye, választott könyvvizsgálója, valamint a Kibocsátóban legalább 5 (öt) százalékos tulajdoni hányaddal rendelkező személy és mindezen személyekkel közös háztartásban élő közeli hozzátartozó;
- m.) az l.) pontban felsorolt személyek befolyásoló részesedésével működő gazdálkodó szervek által elhelyezett betétek;
- n.) a kockázati tőketársaság és a kockázati tőkealap betétei;

B) az alábbi feltételekkel rendelkező betéteket:

- a.) az olyan betétekre, amelyekre a betétes a szerződés szerint, a szerződéskötés időpontjában elhelyezett azonos nagyságú és lekötési idejű betétekhez képest jelentősen magasabb kamatot vagy más vagyoni előnyt kap, valamint;
- b.) az olyan betétre, amelyről bíróság jogerős ítélettel megállapította, hogy az abban elhelyezett összeg pénzmossásból származik;
- c.) olyan betétre, melyet nem euróban, vagy az Európai Unió, illetve a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet tagállamának törvényes fizetőeszközében helyeztek el.

A biztosítottak esetében az OBA a kártalanításra jogosult személy részére a befagyott betét tőke- és kamatösszegét személyenként és hitelintézetenként összevontan, legfeljebb a hitelintézetekről és pénzügyi vállalkozásokról szóló 1996. évi CXII. törvénynek (Hpt.) az Országos Biztosítási Alap tevékenységére vonatkozó részében meghatározott összegig fizeti ki kártalanításként.

A betétbiztosítás és a kártalanítás további feltételeit a többször módosított Hpt. 97 - 107.§-aiba foglaltak tartalmazzák.

6. Kibocsátó elérhetősége

Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
1122 Budapest, Pethényi köz 10.
Telefon: 40 / 100-100
Fax: 1 / 201-2576
E-mail: info.takarekinvest@tbank.hu
Internet: www.takarekbank.hu