

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

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

Budapest, 2008. augusztus 7.

1. Termékleírás

A Takarék Invest Kamatszűret 2011/09 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. augusztus 25. – 2008. szeptember 19.
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
2008.08.25	99.3197
2008.08.26	99.3468
2008.08.27	99.3738
2008.08.28	99.4009
2008.08.29	99.4279
2008.09.01	99.5093
2008.09.02	99.5364
2008.09.03	99.5636
2008.09.04	99.5907
2008.09.05	99.6179
2008.09.08	99.6995
2008.09.09	99.7268
2008.09.10	99.7540
2008.09.11	99.7813
2008.09.12	99.8086
2008.09.15	99.8905
2008.09.16	99.9179
2008.09.17	99.9452
2008.09.18	99.9726
2008.09.19	100

6. Kötvények pénzneme: HUF (magyar forint)
7. Kötvények névértéke: 10,000 forint (azaz tízezer forint)
8. A kötvény futamideje: 2008. szeptember 26. – 2011. szeptember 26.
9. Kamatszámítás kezdőnapja: 2008. szeptember 26.
10. Kamatfizetési napok: 2009. szeptember 28.
2010. szeptember 27.
2011. szeptember 26.
11. Kötvény kamatának kiszámítási módja:

2009. szeptember 28-án fizetendő kamat nagysága: a névérték 10%-a (10.000 forint névértékű kötvény után 1.000 forint)

2010. szeptember 27-én 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. szeptember 27-én fizetendő kamat nagysága legfeljebb a „Maximum kamat”-tal egyezhet meg, azt meg nem haladhatja.

Maximum kamat (MKamat)	10,5-12,5% 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. szeptember 20-i záróértéke / Mögöttes termék_(i) 2008. szeptember 19-i záróértéke) – 100%

2011. szeptember 26-án 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 CO
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. 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	2008. október 28. – 2009. április 26.	2009. április 27. - 2009. szeptember 28.	2009. szeptember 29. - 2010. március 28.	2010. március 29. – 2010. szeptember 30.	2010. október 1. – 2011. április 15.	2011. április 16. - 2011. szeptember 25.
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 kötvényvásárlóknak 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. Adókockázat

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. Tájékoztatás 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 pénzmosásból 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