



ΣΧΟΛΗ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ

Διπλωματική Εργασία

ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΙ Η ΕΠΙΔΟΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΤΟΥ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΤΗΣ ΚΡΙΣΗΣ
ΜΕΤΑΞΥ 2010 - 2015

του

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΥ ΔΡΑΧΜΑΝΗ

Επιβλέπων Καθηγητής: Λιβάνης Ευστράτιος

Υποβλήθηκε ως απαιτούμενο για την απόκτηση του Μεταπτυχιακού Διπλώματος στη
Λογιστική και Χρηματοοικονομική

ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 2016

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα εργασία εκπονήθηκε για το Μεταπτυχιακό Δίπλωμα στη λογιστική και χρηματοοικονομική του Πανεπιστήμιου Μακεδονίας. Σκοπός της είναι η ανάλυση του Τραπεζικού Κλάδου και η επίδοση των μετοχών του στο Χρηματιστήριο Αθηνών για το διάστημα από το 2010 μέχρι το 2015. Το δείγμα περιλαμβάνει τους τέσσερις συστημικούς Τραπεζικούς Ομίλους της χώρας μας όπως έχουν διαμορφωθεί από το 2012, έπειτα από τις συγχωνεύσεις λόγω της οικονομικής κρίσης που ξέσπασε στη χώρα μας. Το πρώτο μέρος της εργασίας περιλαμβάνει μια εισαγωγή στις έννοιες του χρηματιστηρίου και μια ιστορική ανάδρομη. Εν συνεχεία, γίνεται μια βαθύτερη ανάλυση του τραπεζικού κλάδου ο οποίος μελετάται, αναλύοντας το Ελληνικό Τραπεζικό Σύστημα και τη δομή του. Στο κεφάλαιο αυτό εξετάζεται το προφίλ της κάθε τράπεζας ξεχωριστά. Η μελέτη περιλαμβάνει την ανάλυση των αριθμοδεικτών, αφού αναφερθήκαμε στους κανόνες κατάρτισης τους όπως και στην ιδιαιτερότητά τους στον τραπεζικό κλάδο. Υπολογιστήκαν οι βασικοί αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας – Κερδοφορίας, δείκτες Ρευστότητας, οι βασικοί αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Επάρκειας αλλά και δείκτες Επενδύσεων.

Η συγγραφή αυτής της εργασίας στηρίζεται σε βιβλία χρηματοοικονομικής ανάλυσης και στους ισολογισμούς των τεσσάρων τραπεζών και σε συστηματική διαδικτυακή ερευνα σε άρθρα εφημερίδων, κείμενα οικονομικών βιβλίων και επιστημονικών περιοδικών, ακόμα και σε διατριβές.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ	2
ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	3
ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΠΙΝΑΚΩΝ	4
ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ	5
1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ	6
1.1 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΚΑΙ ΣΤΟΧΟΣ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ.....	8
1.2 ΔΟΜΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ	9
1.3 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ.....	9
1.4 ΧΑ ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ.....	10
1.5 ΠΕΡΙΟΔΟΣ 2010 – 2015.....	11
2. ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ	13
2.1 ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ	14
2.2 ΔΟΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ.....	17
3. ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ – ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ	19
3.1 ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	19
3.2 ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ.....	22
3.3 ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	25
3.4 ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK.....	28
3.5 ΣΥΚΡΙΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΓΙΑ ΤΟ ΧΡΟΝΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ 2010 -2015	32
4. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	34
4.1 ΚΑΝΟΝΕΣ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ	36
4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ / ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ.....	39
4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	40
4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ	41
4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	41
5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2010 - 2015	42
6. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ – ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ	56
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	58
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ	60

ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πινάκας 1.5 - Οι τιμές του γενικού δείκτη του Χ. Α. από το 2010 έως και το 2015.....	12
Πινάκας 4.1 - Ανάλυση Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης.....	38
Πινάκας 4.2α – Αποτελέσματα Αριθμοδείκτη Απόδοσης Ενεργητικού για τα έτη 2010 - 2015.....	42
Πινάκας 4.2β – Αποτελέσματα Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων για τα έτη 2010 - 2015.....	44
Πινάκας 4.3α – Αποτελέσματα Αριθμοδείκτη Δάνεια προς Καταθέσεις για τα έτη 2010 – 2015.....	45
Πινάκας 4.3β – Αποτελέσματα Αριθμοδείκτη Καταθέσεις προς Ενεργητικό για τα έτη 2010 - 2015.....	47
Πινάκας 4.4α – Αποτελέσματα Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Ενεργητικό για τα έτη 2010 – 2015.....	48
Πινάκας 4.4β – Αποτελέσματα Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Χορηγήσεις για τα έτη 2010 - 2015.....	50
Πινάκας 4.4γ – Αποτελέσματα Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς καταθέσεις για τα έτη 2010 - 2015.....	51
Πινάκας 4.4δ – Αποτελέσματα Αριθμοδείκτη Tier 1 Capital Ratio για τα έτη 2010 – 2015.....	52
Πινάκας 4.5 – Αποτελέσματα Αριθμοδείκτη Επενδύσεων για τα έτη 2010 - 2015.....	54

ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

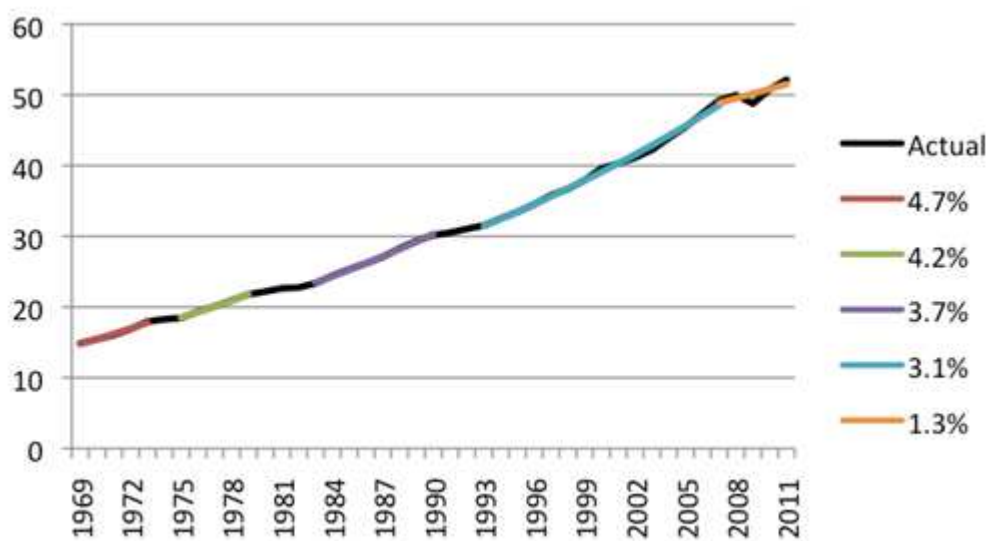
Διάγραμμα 1 - Παγκόσμιο ΑΕΠ σε τρις δολάρια ΗΠΑ.....	6
Διάγραμμα 1.5 - Πορεία του Γενικού Δείκτη Χ. Α. από το 2010 μέχρι το 2015.....	11
Διάγραμμα 2 – Το Χρηματοπιστωτικό Σύστημα.....	14
Διάγραμμα 2.1 - Πορεία του Συνόλου των Καταθέσεων των Ελληνικών Τραπεζών..	16
Διάγραμμα 3.1 - Πορεία της μετοχής της Alpha Bank σε σχέση με τον Γ. Δ.....	21
Διάγραμμα 3.2 - Πορεία της μετοχής της Εθνικής Τράπεζας σε σχέση με τον Γ. Δ...24	
Διάγραμμα 3.3 - Πορεία της μετοχής της Τράπεζας Πειραιώς σε σχέση με τον Γ.Δ..27	
Διάγραμμα 3.4 - Πορεία της μετοχής της Eurobank Ergasias σε σχέση με τον Γ. Δ...30	
Διάγραμμα 3.5 - Πορεία των μετοχών των τεσσάρων συστημικών τραπεζών.....	32
Διάγραμμα 4.2α - Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ενεργητικού.....	43
Διάγραμμα 4.2β - Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	45
Διάγραμμα 4.3α - Αριθμοδείκτης Δάνεια προς Καταθέσεις.....	46
Διάγραμμα 4.3β - Αριθμοδείκτης Καταθέσεις προς Ενεργητικό.....	47
Διάγραμμα 4.4α - Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ενεργητικό.....	49
Διάγραμμα 4.4β - Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Χορηγήσεις.....	50
Διάγραμμα 4.4γ - Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Καταθέσεις.....	52
Διάγραμμα 4.4δ - Αριθμοδείκτης Tier 1 Capital Ratio.....	53
Διάγραμμα 4.5 - Κέρδη / Ζημίες μετά από φόρους ανά μετοχή σε ευρώ.....	54

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Από τον Αύγουστο του 2007 διανύουμε τη μεγαλύτερη χρηματοπιστωτική και οικονομική κρίση στην παγκόσμια οικονομία από τη δεκαετία του 1930. Οι αναταράξεις ξεκίνησαν από τις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής με την κρίση στις τιμές των κατοικιών και υπήρξε μια ραγδαία μετάδοση σε ολόκληρο τον κόσμο. Στα τέλη του 2008, παρατηρείται η κορύφωση της κρίσης με την πτώχευση μιας από τις μεγαλύτερες επενδυτικές τράπεζες του κόσμου, τη *Leman Brothers*, η οποία οδήγησε σε περαιτέρω επιδείνωση των οικονομικών συνθηκών (Mensah, 2014).

Το χρηματοπιστωτικό σύστημα έχασε την εμπιστοσύνη των ανθρώπων, οι αξίες των μετοχών υπέστησαν μεγάλη μείωση ενώ παρατηρήθηκαν και συνθήκες πιστωτικής στενότητας. Επομένως, η λήψη σημαντικών μέτρων από κυβερνήσεις και κεντρικές τράπεζες ήταν αναγκαία ώστε να επανέλθει η χρηματοοικονομική σταθερότητα και να περιοριστούν οι συστηματικοί κίνδυνοι. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα, μετά τη βαθιά ύφεση που εμφανίστηκε το 2009, την υψηλή ανάπτυξη και ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας τα επόμενα δυο χρόνια όπως φαίνεται και στο παρακάτω διάγραμμα.

Διάγραμμα 1 - Παγκόσμιο ΑΕΠ σε τρις δολάρια ΗΠΑ



Πηγή: Στοιχεία από USDA Economic Research Service

Αντιθέτως, η οικονομία της Ελλάδας παρουσίασε ύφεση το 2009 - 2010 και εξακολουθεί να βιώνει την οικονομική κρίση ακόμα και σήμερα. Τα αρνητικά αποτελέσματα και συνέπειες για την οικονομία της Ελλάδας είναι τεράστιες. Καταρχάς, η οικονομία σημειώνει μεγάλη μείωση της ρευστότητας της το οποίο αποτελεί αποτέλεσμα της μείωσης των κερδών των επιχειρήσεων, της αλματώδους πτώσης των καταθέσεων του τραπεζικού συστήματος, τη μείωση των χορηγούμενων δάνειων και τις αρνητικές επιδόσεις της αγοράς εργασίας και ιδιαίτερα την ανεργία (Κάτσικας & Φιλίνης, 2015). Επιπλέον, η Ελλάδα έχασε την εμπιστοσύνη και την αξιοπιστία της με την πάροδο των χρόνων με αποτέλεσμα να αυξηθούν τα επιτόκια δανεισμού της, λόγω της χαμηλής πλέον πιστοληπτικής ικανότητας και την αύξηση των spreads.

Ακόμα μια σημαντική συνέπεια της χώρας μας είναι η μεγάλη αύξηση της ανεργίας γεγονός το οποίο επιβαρύνει την οικονομική, κοινωνική και πολιτική κατάσταση στην Ελλάδα. Τέλος, η οικονομική κρίση είχε τεράστιες επιπτώσεις και στην επενδυτική δραστηριότητα στην Ελλάδα, καθώς η πλειοψηφία των επενδυτών έχασαν την εμπιστοσύνη του και είναι ιδιαίτερα διστακτικοί στο εναποθέσουν τις καταθέσεις στη χώρα. Έτσι, από το 2007 και έπειτα το Χρηματιστήριο της Αθήνας έχει χάσει ένα πολύ μεγάλο μέρος της επενδυτικής δραστηριότητας και οι τιμές των μετοχών, ιδιαίτερα στον τραπεζικό κλάδο, έχουν υποστεί τεράστιες μειώσεις, όπως θα αναλυθεί και παρακάτω.

1.1 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΚΑΙ ΣΤΟΧΟΣ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Με την παρούσα εργασία δόθηκε η ευκαιρία να πραγματοποιηθεί μια έρευνα η οποία είχε ως στόχο τη διερεύνηση του χρηματοπιστωτικού συστήματος στην Ελλάδα αλλά και της επίδοσης των εισηγμένων μετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και πιο συγκεκριμένα του τραπεζικού κλάδου. Για την πραγματοποίηση της συγκεκριμένης έρευνας χρησιμοποιήθηκαν στοιχεία για το διάστημα 2010 - 2015. Το δείγμα το οποίο επιλέγει για την έρευνα αποτελείται από τους τέσσερις τραπεζικούς ομίλους των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και απαρτίζουν τον τραπεζικό κλάδο στην Ελλάδα:

1. Alpha Bank
2. Τράπεζα Πειραιώς
3. Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος
4. Eurobank Ergasias

Όλοι οι παραπάνω όμιλοι τραπεζών χαρακτηρίζονται από σχετική ομοιομορφία ως προς τις υπηρεσίες τις οποίες προσφέρουν.

Η μεθοδολογία η οποία ακολουθήθηκε είναι μέσω του υπολογισμού των βασικών αριθμοδεικτών:

1. Αριθμοδείκτης Αποτελεσματικότητας – Κερδοφορίας
2. Αριθμοδείκτης Ρευστότητας
3. Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας
4. Αριθμοδείκτης Επενδύσεων

Με τη χρήση των αριθμοδεικτών έγινε προσπάθεια αφενός μεν να δοθεί απάντηση στο ζήτημα το οποίο αποτέλεσε αφετηρία της έρευνας και αφετέρου να γίνει σύγκριση των αποτελεσμάτων της με εκείνα παλαιότερων ερευνών. Τα στοιχεία τα οποία χρησιμοποιήθηκαν στην παρούσα έρευνα, αντλήθηκαν από τις βάσεις δεδομένων και είναι δεδομένα των οικονομικών καταστάσεων των τραπεζών, όπως για παράδειγμα Ισολογισμοί, Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης και Καταστάσεις Ταμειακών Ροών.

1.2 ΔΟΜΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Στο 1^ο Κεφάλαιο, γίνεται μια εισαγωγή στις βασικές έννοιες και λειτουργίες του Χρηματιστηρίου με μια ιστορική ανάδρομη του Χρηματιστηρίου Αθηνών το οποίο εξετάζεται.

Στο επόμενο 2^ο Κεφάλαιο, γίνεται αναφορά στο Χρηματοπιστωτικό Σύστημα, στο Ελληνικό τραπεζικό σύστημα και τη δομή του.

Στο 3^ο Κεφάλαιο, γίνεται παρουσίαση των Τραπεζικών Ομίλων οι οποίοι πρόκειται να αναλυθούν.

Εν συνεχεία, στο 4^ο Κεφάλαιο, αναφέρεται η θεωρητική ανάλυση των Αριθμοδεικτών οι οποίοι θα χρησιμοποιηθούν και έπειτα παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της έρευνας.

Τέλος, στο 5^ο Κεφάλαιο παρουσιάζονται τα γενικότερα συμπεράσματα και αποτελέσματα της έρευνας που πραγματοποιήθηκε και παρατίθενται οι προτάσεις στο τελευταίο 6^ο Κεφάλαιο. Ακολουθεί η Βιβλιογραφία και τα Παραρτήματα με τα στοιχεία που χρησιμοποιήθηκαν για την ανάλυση.

1.3 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Κρίνεται σκόπιμο να προηγηθεί μια σύντομη εισαγωγή στην έννοια του Χρηματιστηρίου καθώς και μια σύντομη ανάδρομη στην ιστορία του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η έννοια του Χρηματιστηρίου Αξιών δημιουργήθηκε από το παρελθόν όπου οι αρχικοί μέτοχοι των εταιριών αποφάσισαν να πουλήσουν ένα μέρος των τίτλων τους και από την απέναντι πλευρά υπήρξαν επενδυτές οι οποίοι επιθυμούσαν να αγοράσουν αυτούς τους τίτλους. Επομένως, πρόεκυψε η ανάγκη μιας οργανωμένης αγοράς όπου θα υπήρχαν οι αγοραστές και πωλητές των ομολογιών και μετοχών.

Το Χρηματιστήριο ουσιαστικά λειτούργει για δυο βασικούς λόγους. Πρώτον, δίνει τη δυνατότητα να αντληθούν κεφάλαια από τις επιχειρήσεις μέσω της έκδοσης νέων τίτλων, λειτουργία η οποία αποτελεί την πρωτογενή αγορά. Δεύτερον, παρέχεται η δυνατότητα διαπραγμάτευσης σε μια οργανωμένη και δομημένη αγορά των τίτλων που εκδόθηκαν, η οποία ονομάζεται δευτερογενής αγορά. Επομένως, η εύρυθμη λειτουργία της χρηματιστηριακής αγοράς βοηθά στην αύξηση της

παραγωγικότητας, στην βελτίωση της επιχειρησιακής ανάπτυξης καθώς και στην προώθηση των επενδύσεων σε μετοχικές αξίες (Ζοπουνίδης, 2006).

1.4 ΧΑ ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

Το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α.) ήταν ο πρώτος αυτόνομος δημόσιος φορέας και ιδρύθηκε το 1876 με απόφαση του Υπουργικού Συμβουλίου της κυβερνήσεως του Αλέξανδρου Κουμουνδούρου. Η δημιουργία της παραπάνω αγοράς ήταν απαραίτητη για της ανάγκες της οικονομίας και είχε ως πρώτα αντικείμενα διαπραγμάτευσης τις ομολογίες των Εθνικών Δάνειων και τις μετοχές της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.

Γενικότερα το Χρηματιστήριο Αξιών είναι η αγορά στην οποία πραγματοποιούνται συναλλαγές (αγορές και πώλησης) όλων αυτών που καλούνται κινητές αξίες, δηλαδή μετοχές και ομολογίες, με μια λέξη χρεόγραφα. Το 1918 το Χ.Α.Α. εξελίχθηκε σε ένα πλήρως αυτοδιοικούμενο Σωματείο και μετατράπηκε σε Νομικό Πρόσωπο Δημόσιου Δικαίου. Εν συνεχεία, από το 1985 ορίζονται με νόμο οι υποχρεώσεις και τα δικαιώματα των χρηματιστών και επενδυτών, όπως επίσης και τα δικαιολογητικά εισαγωγής μετοχών στο Χ.Α.Α. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα την αυξανόμενη διάδοση της αγοράς στο κοινό καθώς και τον μεγαλύτερο όγκο αγοραπωλησιών τα οποία οδήγησαν στον γενικευμένο ορό «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ» όπως αναφέρει ο Γεωργιάδης το 1990.

Στα χρόνια που ακλούθησαν παρατηρήθηκαν σημαντικά γεγονότα όσον αφορά την εξέλιξη του Χ.Α.Α. στη μορφή που έχει πάρει σήμερα. Αρχικά, το 1991 τίθεται σε εφαρμογή το πρώτο ηλεκτρονικό σύστημα αγοραπωλησιών (ΑΣΗΣ) το οποίο αντικατέστησε την μέθοδο εκφώνησης – αντιφώνησης, ενώ παράλληλα και την ίδια χρόνια ιδρύθηκε και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Λίγα χρόνια αργότερα, το 1995, ξεκίνησε ο εκσυγχρονισμός της κεφαλαιαγοράς με την μετατροπή του Χ.Α.Α. σε Ανώνυμη Εταιρία, με μοναδικό μέτοχο το Ελληνικό Δημόσιο. Δυο χρόνια αργότερα, τίθεται σε εφαρμογή το πλάνο ιδιωτικοποίησης του όπου επιλεγμένοι επενδυτές με ιδρωτική τοποθέτηση αποκτούν ένα σημαντικό μέρος του μετοχικού κεφαλαίου (39,67%), ενώ την επομένη χρόνια (1998) αποκτούν το πλειοψηφικό πακέτο με ένα επιπλέον 12%.

Το 1999, το Χρηματιστήριο Παραγών τίθεται σε λειτουργία στο οποίο γίνεται η διαπραγμάτευση των πρώτων παραγών προϊόντων. Εκείνη τη χρόνια τίθεται σε εφαρμογή και το σχέδιο της απλοποίησης των τίτλων, με το οποίο αντικαθίστανται τα έγγραφα των μετοχών με ηλεκτρονικές έγγραφες στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ). Το 2000 ιδρύθηκε η εταιρία συμμετοχών ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (Ε.Χ.Α.Ε.), η οποία ήταν διαπραγματεύσιμη στο Χρηματιστήριο την ίδια χρόνια. Σήμερα, το Χρηματιστήριο Αθηνών είναι Ανώνυμη εταιρία με μέτοχο την Ε.Χ.Α.Ε. το οποίο διοικείται από 11μελές συμβούλιο το οποίο απαρτίζεται από διάφορους φορείς του Δημόσιου, όπως από εκπροσώπους του Υπουργείου Οικονομικών, της Τράπεζας της Ελλάδος και του Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Αθηνών.

Η Χρηματιστήρια Αθηνών Α.Ε. οργανώνει, υποστηρίζει και παρακολουθεί τις αγοραπωλησίες επί κινητών αξιών, παραγών και διαφόρων άλλων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Τέλος, έχει ως στόχο τη διασφάλιση της σωστής λειτουργίας της αγοράς, προστατεύοντας παράλληλα το επενδυτικό κοινό.

1.5 ΠΕΡΙΟΔΟΣ 2010 – 2015

Διάγραμμα 1.5 - Πορεία του Γενικού Δείκτη Χ. Α. από το 2010 μέχρι το 2015



Πηγή: www.capital.gr

Στο παραπάνω διάγραμμα παρουσιάζεται η πορεία του Γενικού Δείκτη τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών για την περίοδο μεταξύ 2010 – 2015. Παρατηρείται

στην υπό εξέταση περίοδο της έρευνας από το 2010 μια συνεχής κάθοδος του γενικού δείκτη τιμών από τον Ιανουάριο του 2010 μέχρι και τον Ιούνιο του 2012 με ιστορικό χαμηλό τις 476 μονάδες. Έπειτα, παρατηρείται μια ανοδική τάση του δείκτη μέχρι τον Ιούλιο του 2014, έχοντας υψηλότερο σημείο των τελευταίων τεσσάρων χρόνων τις 1.369 μονάδες στις 18 Μάρτιου του 2014. Τέλος, από το καλοκαίρι του 2014 μέχρι και σήμερα, συνεχίστηκε και πάλι η καθοδική πορεία του δείκτη λόγω των δυσμενών οικονομικών, κοινωνικών και πολιτικών συνθηκών που επικρατούν στην Ελλάδα, με τον γενικό δείκτη να φτάνει και πάλι κάτω από τις 600 μονάδες.

Πινάκας 1.5 – Οι τιμές του γενικού δείκτη του Χ. Α. από το 2010 έως και το 2015

Ημερομηνία	Υψηλό Ημέρας	Χαμηλό Ημέρας	Άνοιγμα	Κλείσιμο
1/1/2010	2.194,75	2.184,61	2.196,11	2.189,74
30/3/2010	2.098,89	2.057,63	2.095,63	2.067,45
30/6/2010	1.447,34	1.422,99	1.434,46	1.434,29
30/9/2010	1.486,00	1.457,28	1.466,79	1.471,47
31/12/2010	1.428,82	1.397,37	1.423,87	1.413,13
30/3/2011	1.561,30	1.528,44	1.558,31	1.535,80
30/6/2011	1.288,76	1.262,20	1.264,93	1.279,54
30/9/2011	802,40	785,45	797,60	798,42
30/12/2011	680,42	668,01	668,01	680,42
30/3/2012	735,86	724,57	731,14	728,93
29/6/2012	613,35	579,48	579,48	611,16
28/9/2012	755,36	736,98	746,93	739,12
31/12/2012	908,53	899,08	900,80	907,90
28/3/2013	874,03	847,93	856,41	869,19
28/6/2013	847,72	827,09	829,98	847,57
30/9/2013	1.025,18	997,67	1.025,18	1.014,06
31/12/2013	1.167,78	1.155,12	1.161,64	1.162,68
31/3/2014	1.339,26	1.324,26	1.335,94	1.335,74
30/6/2014	1.217,29	1.204,48	1.209,75	1.214,31
30/9/2014	1.069,01	1.049,65	1.056,58	1.061,58
31/12/2014	826,32	810,40	810,40	826,18
31/3/2015	795,37	773,42	775,36	775,46
26/6/2015	805,67	768,48	776,20	797,52
30/9/2015	658,22	646,61	652,62	654,20
31/12/2015	631,35	613,03	613,35	631,35

Πηγή: www.capital.gr

2. ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ

Το χρηματοπιστωτικό σύστημα είναι εκείνο το οποίο περιλαμβάνει τους χρηματοδοτικούς οργανισμούς που έχουν ως στόχο τη παροχή των αποταμιευτικών κεφαλαίων στην αγορά μέσω της χρηματοδότησης των επενδύσεων των οικονομικών μονάδων. Το βασικό χαρακτηριστικό που είναι αναγκαίο να υπάρχει στο χρηματοπιστωτικό σύστημα είναι η άσκηση πίστης η οποία ορίζεται ως η μεταβίβαση οικονομικών πόρων με τον ορό επιστροφής τους έπειτα από συγκεκριμένη χρονική περίοδο.

Η σημασία του ρόλου του χρηματοπιστωτικού συστήματος έγκειται στο γεγονός ότι αξιοποιούνται χρηματικοί πόροι τους οποίους διαθέτει η οικονομία και οι οποίοι σε διαφορετική περίπτωση θα παρέμεναν αναξιοποίητοι (Ξανθάκης, 2006). Επιπλέον, λόγω της ύπαρξης του συστήματος διευκολύνεται και προωθείται η συνολική αποταμίευση της οικονομίας.

Οι βασικές λειτουργίες που επιτελούνται μέσω του Χρηματοπιστωτικού Συστήματος είναι οι εξής:

1. Διάθεση κεφαλαίων για χρηματοδότηση επενδύσεων
2. Ελαχιστοποίηση κίνδυνου του δανειστή να απολέσει χρήματα – μείωση κόστους κεφαλαίου
3. Διάθεση γνώσεων, εμπειρίας και εξειδίκευσης στο χώρο για την σωστή επιλογή των παραγωγικών δραστηριοτήτων
4. Χρονική κατανομή των δαπανών σε άτομα και επιχειρήσεις
5. Μείωση πιθανότητας χρηματοοικονομικής στενότητας

Διάγραμμα 2 – Το Χρηματοπιστωτικό Σύστημα



Πηγή: Αγγελόπουλος, «Τράπεζες και Χρηματοπιστωτικό Σύστημα», 2005

2.1 ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ

Ο βασικός πυλώνας του Χρηματοπιστωτικού συστήματος είναι το Τραπεζικό σύστημα. Ο ρόλος του τραπεζικού κλάδου συνοψίζεται στο χαμηλότερο δυνατό κόστος διαμεσολάβησης μεταξύ των ελλειμματικών μονάδων της οικονομίας και των αντιστοιχών πλεονασματικών. Τα πιστωτικά ιδρύματα επεξεργάζονται τα πλεονάζοντα κεφάλαια τόσο στην διαδικασία της άντλησης αυτών όσο και σε αυτήν της πώλησης, μετατρέποντας τα κεφάλαια σε διάφορα χρηματοοικονομικά προϊόντα απαραίτητα για τη λειτουργία της οικονομίας.

- Στεγαστικά Δάνεια
- Ομολογίες
- Πιστοποιητικά Καταθέσεων
- Εταιρικά Ομολόγια
- Έντοκα Γραμμάτια Δημοσίου

Με την αξιοποίηση των ανωτέρω προϊόντων, μειώνεται αισθητά ο πιστωτικός κίνδυνος ενώ παράλληλα αυξάνεται η απόδοση των επενδύσεων. Οι δυνατότητες αυτές του τραπεζικού κλάδου μειώνουν συνεχώς και σε μεγάλο βαθμό το κόστος των κεφαλαίων γεγονός το οποίο επιδρά θετικά στην οικονομική ανάπτυξη.

Τα τελευταία χρόνια, το τραπεζικό σύστημα μεταβάλλεται με ιδιαίτερα γοργούς ρυθμούς και παρουσιάζει ισχυρό αλλά υγιή ανταγωνισμό με την απελευθέρωση και διεθνοποίηση των αγορών. Συγκρίνοντας τις προηγούμενες δεκαετίες, παρατηρείται σημαντική εξέλιξη της τεχνολογίας και των παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Επομένως, παρατηρήθηκε η αναγκαία τροποποίηση του θεσμικού πλαισίου που διέπει τη λειτουργία του τραπεζικού συστήματος έτσι ώστε να είναι δυνατή η αξιοποίηση του συνόλου των εξειδικευμένων χρηματοοικονομικών προϊόντων τα οποία προσφέρονται σήμερα. Στην Ελλάδα, το θεσμικό πλαίσιο κατά το οποίο λειτουργούν τα πιστωτικά ιδρύματα προσαρμόζεται στις απαιτήσεις της Ευρωπαϊκής Ένωσης και αναπτύσσεται παράλληλα με εκείνο των υπολοίπων κρατών μελών. Αυτές οι απαιτήσεις αφορούν τα ανωτέρω χρηματοοικονομικά προϊόντα και υπηρεσίες που προσφέρονται καθώς και κανονισμούς οι οποίοι αφορούν τη φερεγγυότητα, την κεφαλαιακή επάρκεια και τη διαχείριση των κινδύνων.

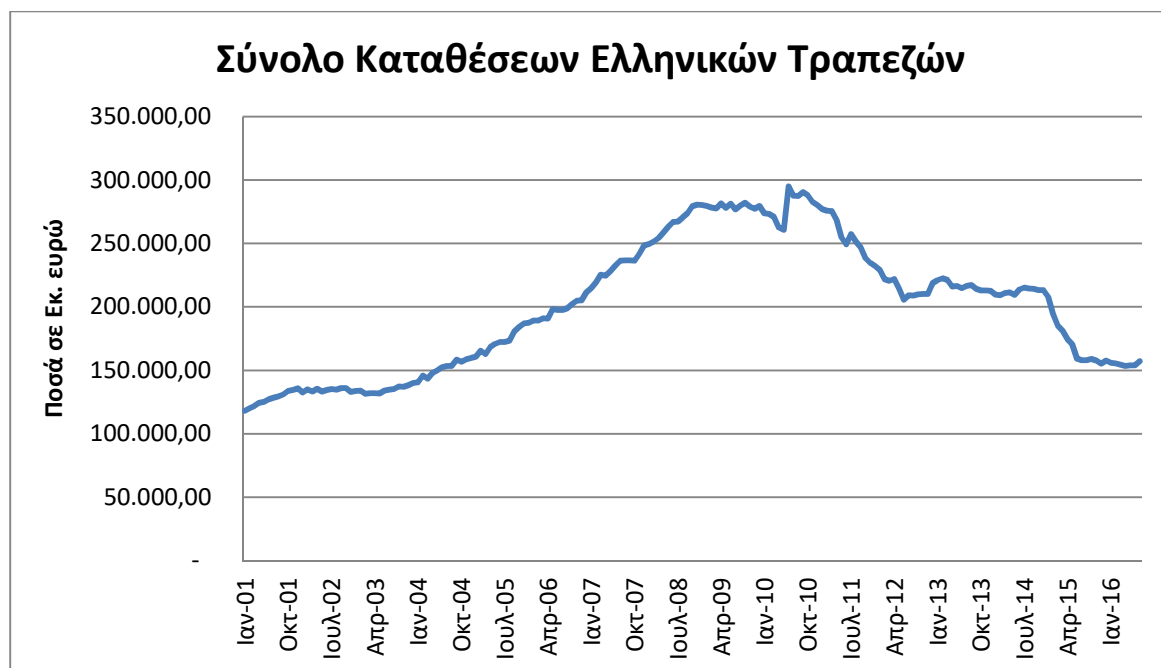
Έπειτα από τις συνεχώς μεταβαλλόμενες συνθήκες στο παγκόσμιο χρηματοπιστωτικό περιβάλλον, το τραπεζικό σύστημα έχει περιορίσει σημαντικά τις παραδοσιακές του λειτουργίες και δραστηριότητες. Η στροφή σε νέες δραστηριότητες οφείλεται στην συνεχή ανάπτυξη της τεχνολογίας και το αναπροσαρμοζόμενο θεσμικό πλαίσιο, με αποτέλεσμα τα πιστωτικά ιδρύματα να διευρύνουν συνεχώς τις λειτουργίες τους οι οποίες διοχετεύουν τα πλεονάζοντα κεφάλαια στην οικονομία. Ωστόσο, οι συνεχείς αυτές αλλαγές στο τραπεζικό σύστημα επηρεάζουν όλες τις κατηγορίες κινδύνων που αντιμετωπίζουν τα πιστωτικά ιδρύματα (Αλεξιάκης, 1999). Αυτοί οι κίνδυνοι αφορούν τόσο τους «παραδοσιακούς» κινδύνους οι οποίοι εξελίσσονται όσο και νέους κινδύνους αγοράς (Γαλιάτσος, 2008).

Πριν από την περίοδο που εξετάζεται στην έρευνα, και πιο συγκεκριμένα από το 2009 ο τραπεζικός κλάδος στην Ελλάδα αντιμετωπίζει μια πολύ ισχυρή χρηματοπιστωτική κρίση έχοντας εισέρθει σε μια μακρά περίοδο ύφεσης μέχρι και σήμερα. Το 2009 ήταν η περίοδος των κυριότερων εξελίξεων στον κλάδο όπου παρατηρήθηκε σημαντική υποχώρηση της κερδοφορίας των πιστωτικών ιδρυμάτων, αύξηση του πιστωτικού κινδύνου, περαιτέρω επιδείνωση του χαρτοφυλακίου δάνειων και τέλος, η αυξανόμενη εξάρτηση από το Ευρωσύστημα όσον αφορά την άντληση ρευστότητας και το αυξημένο περιορισμό των πηγών χρηματοδότησης (Θωμαδάκης, 2012).

Η τελευταία εξέλιξη είναι ιδιαίτερος σημαντική και η οποία προήρθε λόγω των έντονων δημοσιονομικών ανισορροπιών τις οποίες αντιμετώπιζε για πάρα πολλά χρόνια η χώρα και βγήκαν στην επιφάνεια κατά τη διάρκεια της κρίσης. Έτσι, οδηγήθηκε η χώρα σε υποβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας από τους διεθνείς οίκους αξιολόγησης από A τον Ιανουάριο 2009 σε CCC τον Μάιο του 2012 (S&P). Αυτό είχε ως αποτέλεσμα και την υποβάθμιση των ελληνικών τραπεζών, γεγονότα που οδήγησαν σε περιορισμένη πρόσβαση της χώρας και των πιστωτικών ιδρυμάτων στις αγορές για την άντληση ρευστότητας. Η Ελλάδα την τελευταία φορά που είχε πρόσβαση στις διεθνείς αγορές ήταν τον Απρίλιο του 2010 και έμεινε για τέσσερα χρόνια εκτός, μέχρι τον Απριλίου του 2014 όταν ανακοίνωσε την πώληση 5ετους ομόλογου με ετήσιο επιτόκιο 4,75%.

Ακόμα ένας παράγοντας ο οποίος επηρέασε σημαντικά την εξέλιξη του τραπεζικού κλάδου και της ρευστότητας του συστήματος ήταν η επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης των καταθέσεων που παρατηρήθηκε το 2009 και η συνεχής εκροή καταθέσεων από εκείνη την περίοδο μέχρι και σήμερα, όπως φαίνεται και από το παρακάτω διάγραμμα με το σύνολο των καταθέσεων των Ελληνικών Τραπεζών από το 2001 μέχρι και σήμερα.

Διάγραμμα 2.1 - Πορεία του Συνόλου των Καταθέσεων των Ελληνικών Τραπεζών



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος

2.2 ΔΟΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ

Το Ελληνικό Τραπεζικό Σύστημα χωρίζεται σε δυο κατηγορίες ανάλογα με το αντικείμενο των λειτουργιών των πιστωτικών ιδρυμάτων που το απαρτίζουν. Η διάκριση γίνεται με το κριτήριο της επιλογής δραστηριοποίησης και εξειδίκευσης μιας τράπεζας, σε συγκεκριμένο τομέα τραπεζικών εργασιών και επενδυτικών υπηρεσιών (Αγγελόπουλος, 2013). Πιο συγκεκριμένα διακρίνεται:

- Στην Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ)
- Στις Εμπορικές Τράπεζες

Η Τράπεζα της Ελλάδος λειτουργεί με ειδικό καταστατικό καθεστώς διαφορετικό από το νομοθετικό πλαίσιο λειτουργίας των υπολοίπων ανωνύμων εταιριών. Πιο συγκεκριμένα, το καταστατικό της υπερτερεί των νόμων σε περιπτώσεις διαφορών με άλλες ανώνυμες εταιρίες. Η ΤτΕ διοικείται από το Γενικό Συμβούλιο το οποίο διορίζεται από το κράτος με τετραετή θητεία, σε αντίθεση με τις ανώνυμες εταιρίες που εκλεγούν τη Διοίκηση μέσω της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Είναι ανεξάρτητη από την ελληνική κυβέρνηση, αλλά υπόκειται σε έλεγχο από τη Βουλή. Διοικητής στην ΤτΕ σήμερα είναι ο Γιάννης Στουρνάρας ο οποίος έχει την υποχρέωση να υποβάλλει κάθε χρόνο την ετησία έκθεση της ΤτΕ στη Βουλή.

Οι βασικές λειτουργίες της ΤτΕ είναι:

- Το εκδοτικό προνόμιο το οποίο παρέχει τη δυνατότητα έκδοσης τραπεζογραμμάτιων τα οποία λειτουργούν ως νόμιμο χρήμα στην αγορά
- Ο έλεγχος της ρευστότητας, με τον καθορισμό του ύψους τήρησης των ελαχίστων υποχρεωτικών αποθεματικών των πιστωτικών ιδρυμάτων της χώρας.
- Η άσκηση εποπτείας στα πιστωτικά ιδρύματα της χώρας

Η ΤτΕ με την εποπτεία των εμπορικών τραπεζών έχει ως στόχο τη διατήρηση της σταθερότητας και αποτελεσματικότητας του χρηματοπιστωτικού τομέα της οικονομίας (Αγγελόπουλος, 2013). Επιπλέον, εξασφαλίζει τη διαφάνεια των λειτουργιών, διαδικασιών και των ορών συναλλαγών. Η ΤτΕ διατηρεί όλους τους λογαριασμούς του Ελληνικού Δημόσιου και παρέχει διαχειριστικές και διαδικαστικές υπηρεσίες, αποτελώντας ουσιαστικά τον τραπεζίτη του ενεργώντα ως ταμίας και εντολοδόχο. Τέλος, αποτελεί τον κάτοχο και διαχειριστή των συναλλαγματικών αποθεμάτων της χώρας.

Οι εμπορικές τράπεζες αποτελούν το σημαντικότερο και κυριότερο μέρος του Ελληνικού Τραπεζικού Συστήματος. Σήμερα στην Ελλάδα λειτουργούν τέσσερις συστημικές Τράπεζες οι οποίες διακρίνονται από ιδιαίτερα υψηλό βαθμό συγκέντρωσης:

- Alpha Bank
- Τράπεζα Πειραιώς
- Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος
- Eurobank Ergasias

Επιπλέον, στο τραπεζικό κλάδο περιλαμβάνεται και η Τράπεζα Αττικής. Σύμφωνα με το νομοθετικό πλαίσιο στην Ελλάδα, για την ίδρυση μιας εμπορικής τράπεζας ή την εγκατάσταση καταστημάτων αλλοδαπής, χρειάζεται αδεία από την Τράπεζα της Ελλάδος. Το κατώτατο όριο του μετοχικού κεφαλαίου που απαιτείται, ανέρχεται σε 18,000,000 ευρώ και πρέπει να καταβληθεί σε μετρητά.

Οι εμπορικές τράπεζες αποτελούν τον τραπεζίτη του ιδιωτικού τομέα της χώρας. Ο ρόλος τους είναι η αποδοχή των πλεονασματικών κεφαλαίων των επιχειρήσεων και των αποταμιεύσεων των ιδιωτών. Σημαντικό κομμάτι των εργασιών τους αποτελεί ο διαμεσολαβητικός ρόλος που αναλαμβάνουν στις διαφορές δραστηριότητες, καθώς και οι υπηρεσίες πληρωμών (Γλύκας, Ξηρογιάννης & Σταϊκούρας, 2006).

3. ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ – ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

Στο κεφάλαιο αυτό γίνεται η επιχειρηματική ανάλυση των τραπεζικών ιδρυμάτων που μελετήθηκαν στην εργασία. Με άλλα λόγια, δίνονται κάποιες πληροφορίες σχετικές με τα τραπεζικά ιδρύματα οι οποίες συμβάλλουν στην κατανόηση του τρόπου διοίκησης και λειτουργίας τους αφενός και αφετέρου στην ερμηνεία της εξέλιξης ορισμένων από τα οικονομικά τους στοιχεία. Συγκεκριμένα, γίνεται αναφορά στην ιστορική εξέλιξη του κάθε ιδρύματος, στο όραμα και στους στόχους που έχει θέσει, στις τραπεζικές εργασίες που αυτό επιτελεί και στην εταιρική κοινωνική ευθύνη που έχει αναλάβει. Επίσης, παρατίθεται ο αριθμός των καταστημάτων εντός της ελληνικής επικράτειας και ο αριθμός και η σύνθεση του απασχολούμενου προσωπικού.

3.1 ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ

Η Alpha Bank ιδρύθηκε το 1879 από τον Ιωάννη Φ. Κωστόπουλο ο οποίος δημιούργησε μια εμπορική επιχείρηση στην Καλαμάτα η οποία διέθετε και τραπεζικό τμήμα. Το τμήμα αυτό, το 1918 μετονομάστηκε σε Τράπεζα Καλαμών και το 1924 σε Τράπεζα Ελληνικής Εμπορικής Πίστεως, οπότε και μεταφέρθηκε η έδρα της επιχείρησης στην Αθήνα. Μετέπειτα, το 1947 η επωνυμία άλλαξε σε Τράπεζα Εμπορικής Πίστεως, ενώ το 1972 σε Τράπεζα Πίστεως. Το 1994, μετονομάζεται για ακόμη μία φορά σε Alpha Τράπεζα Πίστεως. Η σημερινή ονομασία της τράπεζας ως Alpha Bank πρόέκυψε την περίοδο 1999-2000 οπότε και ολοκληρώθηκαν οι εργασίες συγχώνευσης με την Ιονική Τράπεζα. Πιο συγκεκριμένα το 1999 πραγματοποιήθηκε η εξαγορά του 51% των μετοχών της Ιονικής Τράπεζας και ένα χρόνο αργότερα εγκρίθηκε η συγχώνευση, καταλήγοντας σε ένα διευρυμένο τραπεζικό ίδρυμα.

Στα τέλη του 2012, η τράπεζα συμφώνησε για την εξαγορά της Εμπορικής Τράπεζας της οποίας το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου της μεταβιβάστηκε από την Crédit Agricole στην Alpha Bank το 2013. Τέλος, η τελευταία μεγάλη συμφωνία της πραγματοποιήθηκε προς το τέλος του 2014 όταν και προχώρησε στην εξαγορά

των εργασιών Λιανικής Τραπεζικής της Citibank στην Ελλάδα. Προκύπτει λοιπόν το γεγονός ότι η Alpha Bank γνώρισε μεγάλη ανάπτυξη τις τελευταίες δεκαετίες. Πέρα από την προσφορά απλών τραπεζικών υπηρεσιών και προϊόντων, εξελίχθηκε σε έναν ολοκληρωμένο όμιλο παροχής οικονομικών υπηρεσιών.

Η τράπεζα το 2013 και το 2015 ολοκλήρωσε με επιτυχία δυο ανακεφαλαιοποιήσεις. Αρχικά, παρατηρείται η πρώτη επιτυχής ανακεφαλαιοποίηση της τράπεζας, την 31/5/2013, με υπερκάλυψη της απαιτούμενης ιδιωτικής συμμετοχής, η οποία είχε ως αποτέλεσμα τη διατήρηση του ιδιωτικού χαρακτήρα της Alpha Bank. Εν συνεχεία, την 24/11/2015 πραγματοποιήθηκε η επιτυχής ανακεφαλαιοποίηση της τράπεζας κατά 2.563 εκατομμύρια ευρώ, με σημαντική υπερκάλυψη της αιτούμενης ιδιωτικής συμμετοχής. Επομένως, είχε ως αποτέλεσμα οι ιδιώτες μέτοχοι να αποτελούν πλέον τη συντριπτική πλειοψηφία της μετοχικής βάσεως της Alpha Bank, σε συνδυασμό με την εξαγορά του συνόλου των προνομιούχων μετοχών του Ελληνικού Δημοσίου που είχε ήδη ολοκληρωθεί.

Σήμερα, η Alpha Bank είναι μια από τις μεγαλύτερες ιδιωτικές τράπεζες στην Ελλάδα και θεωρείται μια τράπεζα εμπιστοσύνης και σταθερό σημείο αναφοράς στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα. Κατέχει ένα ευρύτατο δίκτυο με άνω των 1.000 σημείων εξυπηρέτησεως στην Ελλάδα καθώς και έναν από τους υψηλότερους δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας στην Ευρώπη, σύμφωνα με τα τελευταία stress tests που πραγματοποίησε η τάδε. Βασικός στόχος του ιδρύματος είναι η αξιοπιστία, η συνέπεια και η ταχύτητα στην τραπεζική εξυπηρέτηση μέσα από τη διαρκή ποιοτική και ποσοτική βελτίωση των προϊόντων και των υπηρεσιών και τη σύγχρονη αντιμετώπιση των αναγκών των πελατών του.

Ο Όμιλος Alpha Bank είναι ένας από τους μεγαλύτερους Ομίλους του χρηματοοικονομικού τομέα στην Ελλάδα, με ισχυρή παρουσία στην εγχώρια και τη διεθνή τραπεζική αγορά. Το πιστωτικό ίδρυμα έχει επεκτείνει τις δραστηριότητές του σε χώρες του εξωτερικού όπως η Κύπρος, η Ρουμανία, η Βουλγαρία, η Σερβία, η Αλβανία και η Μεγάλη Βρετανία. Όσον αφορά τις εργασίες, προσφέρει ένα ευρύ φάσμα υψηλής ποιότητας χρηματοοικονομικών προϊόντων και υπηρεσιών. Τέλος, κατέχει ηγετική θέση στην αγορά χρηματοδοτήσεων μεσαίων και μεγάλων επιχειρήσεων και έχει αναπτύξει μακροχρόνιες σχέσεις εμπιστοσύνης και συνεργασίας με αυτό το απαιτητικό τμήμα της αγοράς.

Ο όμιλος της Alpha Bank στις 31/12/2015 απασχολούσε 14.779 εργαζομένους, ενώ η τράπεζα αριθμούσε την ίδια περίοδο 9.729, εκ των οποίων το 49% ήταν άνδρες και το 51% ήταν γυναίκες. Σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά η μείωση του προσωπικού οφείλεται σε συνταξιοδοτήσεις, αποχωρήσεις μέσω της εθελουσίας και λήξεις συμβάσεων. Όσο αφορά το μορφωτικό επίπεδο των εργαζομένων, το 41% ήταν απόφοιτοι δευτεροβάθμιας εκπαίδευσης, το 43% απόφοιτοι τριτοβάθμιας εκπαίδευσης, το 16% κάτοχοι μεταπτυχιακού ή διδακτορικού τίτλου.

Διάγραμμα 3.1 - Πορεία της μετοχής της Alpha Bank σε σχέση με τον Γ. Δ.



Πηγή: www.capital.gr

Όπως παρατηρούμε από το παραπάνω διάγραμμα η τιμή μετοχής της Alpha Bank από τις αρχές του 2010 παρουσιάζει μια συνεχή και κατακόρυφη πτώση μέχρι τον Ιανουάριο του 2012. Σε αυτό το διάστημα η μετοχή έχασε γύρω στο 90% της αρχικής της αξίας φτάνοντας τα 7,5 ευρώ. Αξίζει να σημειωθεί πως οι τιμές των μετοχών έχουν αναπροσαρμοστεί με το reverse split που ανακοίνωσαν οι τράπεζες στο τέλος του 2015. Όπως ανακοίνωσαν οι τράπεζες, το reverse split της Alpha Bank έχει οριστεί σε 50 προς 1, της Eurobank 100 προς 1, της Πειραιώς 100 προς 1 και της Εθνικής 15 προς 1.

Τα επόμενα τρία χρόνια είχε αυξομειώσεις στην πορεία της καταγράφοντας θετική πορεία μέχρι τον Ιούνιο του 2014 οπότε και ξεκίνησε πάλι η καθοδική πορεία

της τιμής της μετοχής μέχρι να φτάσει πάλι τον Ιούλιο του 2015 στα χαμηλά επίπεδα του 2012, όταν και ολοκληρώθηκε το Private Sector Involvement ή PSI από τα αρχικά, με το «κούρεμα» των ελληνικών ομολόγων. Το εθελοντικό πρόγραμμα ανταλλαγής ομολόγων ολοκληρώθηκε τον Μάρτιο του 2012, όπου οι ελληνικές τράπεζες συμμετείχαν με ποσό ομολόγων και ομολογιακών δάνειων περίπου € 50 δις., το οποίο αποτελούσε το 25% της συνολικής περιμέτρου του προγράμματος.

Στο σχεδιάγραμμα απεικονίζεται επίσης η πορεία του Γενικού Δείκτη σε σχέση με την τιμή μετοχής της Alpha Bank την ίδια χρονική περίοδο. Στην σύγκριση των δύο δεικτών, παρατηρείται ότι, από τον Ιανουάριο του 2010 μέχρι και τον Φεβρουάριο του 2011 οι δύο δείκτες έχουν σχεδόν κοινή καθοδική πορεία με τον Γενικό δείκτη να βρίσκεται στις 1.643 μονάδες και να υπερέχει με σημαντική διαφορά. Από τον Μάρτιο του 2011 μέχρι και τον Ιούλιο του 2012 βλέπουμε τον Γενικό δείκτη να έχει όμοια καθοδική πορεία σε σχέση με την τιμή της Alpha Bank καθώς ξεκίνησε από τις 2.134 μονάδες στις αρχές του 2010 και έπεσε στις 476 τον Ιούνιο του 2012. Από τότε και ύστερα, ο Γενικός δείκτης και η τιμή της μετοχής της Alpha Bank ακλούθησαν μια κοινή ανοδική πορεία με τον Γ.Δ. να απόκτα ένα μεγάλο μέρος της αξίας του φτάνοντας στο υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων τεσσάρων χρόνων τον Μάρτιο του 2014 στις 1.365 μονάδες, όπως και η τιμή της μετοχής με τιμή στα 37,5 ευρώ. Οι μήνες που ακολούθησαν από εκείνο το διάστημα και έπειτα ήταν ιδιαίτερα δύσκολοι για τους δυο δείκτες με καθοδική πορεία και πάλι, με αποκορύφωμα τον Ιούλιο του 2015 με το μέτρο του περιορισμού στην κίνηση κεφαλαίων, με την τιμή της μετοχής της Alpha Bank να βρίσκεται στα 4 ευρώ.

3.2 ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

Η Εθνική Τράπεζα ιδρύθηκε το 1841 και αποτέλεσε την πρώτη τράπεζα του νεοελληνικού κράτους, με καθοριστική συνεισφορά στην οικονομική ζωή της Ελλάδας. Μέχρι την ίδρυση της Τράπεζας της Ελλάδος το 1928 κατείχε το εκδοτικό προνόμιο και ήταν υπεύθυνη για την έκδοση του νομίσματος. Το 1953, η τράπεζα συγχωνεύτηκε με την «Τράπεζα Αθηνών», η οποία είχε ιδρυθεί το 1893. Αρκετά χρόνια αργότερα και πιο συγκεκριμένα το 1998, η Τράπεζα προέβη στη συγχώνευση δη' απορροφήσεως της θυγατρικής της «Εθνική Κτηματική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.», η οποία είχε προέλθει από τη συγχώνευση δύο πρώην θυγατρικών της

εταιρειών, της «Εθνική Κτηματική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.» και της «Εθνική Στεγαστική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.», με σκοπό την αρτιότερη εξυπηρέτηση των πελατών της στον τομέα της στεγαστικής και κτηματικής πίστης. Είναι σημαντικό να τονιστεί πως εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών από την ίδρυσή του το 1880, ενώ από τον Οκτώβριο του 1999, η μετοχή της τράπεζας διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης. Στα τέλη του 2002, η Εθνική Τράπεζα προχώρησε στη συγχώνευση δι' απορροφήσεως της θυγατρικής της «Εθνική Τράπεζα Επενδύσεων Βιομηχανικής Αναπτύξεως ΑΕ».

Σήμερα η Εθνική ηγείται ενός από τους μεγαλύτερους και ισχυρότερους Ομίλους χρηματοοικονομικών υπηρεσιών στην Ελλάδα, με δυναμική παρουσία στη Νοτιοανατολική Ευρώπη και την Ανατολική Μεσόγειο. Αυτό συνέβη στο πλαίσιο του στρατηγικού της προσανατολισμού σε αυτές τις αγορές, όταν εντός του 2006, η ΕΤΕ εξαγόρασε τη Finansbank στην Τουρκία και τη Vojvodjanska Banka στη Σερβία. Η είσοδος νέων τραπεζικών ιδρυμάτων στον κλάδο μείωσε το μερίδιο αγοράς της ΕΤΕ η οποία παρόλα αυτά παραμένει η τράπεζα με το μεγαλύτερο αριθμό πελατών στην Ελλάδα. Δίκαια μπορεί να χαρακτηριστεί ως η Τράπεζα της Ελληνικής Οικογένειας, καθώς ελέγχει το ¼ της λιανικής τραπεζικής και διαθέτει 25% μερίδιο αγοράς στις καταθέσεις. Το μερίδιο καταθέσεων αντανakλά την εμπιστοσύνη του αποταμιευτικού κοινού που αποτελεί και την κινητήρια δύναμή της.

Στρατηγικός στόχος της ΕΤΕ είναι η πλήρης κάλυψη των αναγκών των πελατών της καθώς και η αύξηση της κερδοφορίας της. Μέσα επίτευξης αυτών των στόχων είναι ο διαρκής εκσυγχρονισμός των διαδικασιών της και η επένδυση στη νέα τεχνολογία. Η Εθνική προσφέρει ένα ευρύ φάσμα χρηματοοικονομικών προϊόντων και υπηρεσιών που ανταποκρίνονται στις συνεχώς μεταβαλλόμενες ανάγκες επιχειρήσεων και ιδιωτών. Επιπλέον, κατέχει ηγετική θέση στην προσφορά προϊόντων συναλλακτικής τραπεζικής καθώς διασφαλίζει την εξυπηρέτηση των μεταλλασσόμενων αναγκών των ελληνικών επιχειρήσεων οι οποίες αντιμετωπίζουν θέματα κινδύνων και κόστους.

Με 526 καταστήματα και 1.453 ΑΤΜ, διαθέτει το ευρύτατο δίκτυο εξυπηρέτησης, καλύπτοντας ολόκληρη τη γεωγραφική έκταση της Ελλάδας, ενώ παράλληλα αναπτύσσει εναλλακτικά δίκτυα πώλησης των προϊόντων της, όπως οι υπηρεσίες Mobile και Internet Banking. Η τράπεζα συνολικά απασχολεί 10.205 εργαζόμενους με βάση τα στοιχεία της 31/12/2015.

Διάγραμμα 3.2 - Πορεία της μετοχής της Εθνικής Τράπεζας σε σχέση με τον Γ. Δ.



Πηγή: www.capital.gr

Όπως παρατηρείται από το παραπάνω διάγραμμα η τιμή μετοχής της Εθνικής τράπεζας από τις αρχές του 2010 παρουσιάζει μια συνεχή και κατακόρυφη πτώση μέχρι τον Ιανουάριο του 2012 όταν η τιμή έπεσε στα 98,5 ευρώ. Σε αυτό το διάστημα η μετοχή έχασε πάνω από το 90% της αρχικής της αξίας. Τον επόμενο χρόνο παρουσίασε μια αύξηση στην τιμή της καταγράφοντας μια ελαφρώς θετική πορεία μέχρι το τέλος του 2012 με τιμή στα 182 ευρώ οπότε και ξεκίνησε πάλι η καθοδική πορεία της τιμής της μετοχής, χωρίς ωστόσο τις μεγάλες διακυμάνσεις που παρατηρούνταν τα προηγούμενα χρόνια.

Στο σχεδιάγραμμα απεικονίζεται επίσης η πορεία του γενικού δείκτη σε σχέση με την τιμή μετοχής της Εθνικής τράπεζας την ίδια χρονική περίοδο. Στην σύγκριση των δύο δεικτών, παρατηρείται ότι, από τον Ιανουάριο του 2010 μέχρι και τον Ιούλιο του 2012 οι δύο δείκτες έχουν σχεδόν κοινή καθοδική πορεία με τους δυο δείκτες να φτάνουν στα ιστορικά χαμηλά επίπεδα πολλών ετών με τον γενικό δείκτη να φτάνει τις 476 μονάδες και την τιμή της μετοχής τα 68 ευρώ. Από τον Ιούλιο του μέχρι και το τέλος του 2015 βλέπουμε τον γενικό δείκτη να έχει αρκετά διαφορετική πορεία σε σχέση με την τιμή της Εθνικής τράπεζας καθώς ξεκίνησε μια ανοδική πορεία μέχρι τον Ιούλιο του 2014 και έπειτα να αρχίζει η καθοδική πορεία μέχρι το τέλος του

2015. Στο τέλος του 2015 ο Γ. Δ. βρισκόταν κάτω από τις 600 μονάδες ενώ η τιμή της Εθνικής βρισκόταν κάτω από το 1 ευρώ και πιο συγκεκριμένα στα 0,285 ευρώ.

3.3 ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

Η Τράπεζα Πειραιώς ιδρύθηκε το 1916, ενώ το 1918 οι μετοχές της εισάγονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Για πολλές δεκαετίες λειτούργησε ως ιδιωτική Τράπεζα και το 1975 πέρασε υπό κρατικό έλεγχο ως θυγατρική της Εμπορικής Τράπεζας, όπου και παρέμεινε μέχρι το Δεκέμβριο 1991. Το 1998 προχώρησε στην απορρόφηση των εργασιών της Chase Manhattan στην Ελλάδα, στην εξαγορά της Τράπεζας Μακεδονίας-Θράκης και της μικρής εξειδικευμένης Τράπεζας Credit Lyonnais Hellas, υλοποιώντας μια σειρά στρατηγικών κινήσεων με στόχο την εδραίωση στην ελληνική αγορά. Επιπλέον, στις αρχές του 1999, προχώρησε στην απόκτηση του ελέγχου της Τράπεζας Χίου και στην απορρόφηση των εργασιών της National Westminster Bank PLC στην Ελλάδα. Τον Ιούνιο του 2000 πραγματοποίησε την ενοποίηση των τραπεζικών δραστηριοτήτων της, μέσω της απορρόφησης των εμπορικών Τραπεζών Μακεδονίας-Θράκης και Χίου, δημιουργώντας μία από τις τρεις μεγαλύτερες ιδιωτικές Τράπεζες στην Ελλάδα.

Στις αρχές του 2002, η Τράπεζα Πειραιώς απέκτησε τον έλεγχο της ETBAbank ενώ η απορρόφησή της ολοκληρώθηκε το Δεκέμβριο 2003. Η Τράπεζα Πειραιώς διαθέτει, επίσης, δυναμική παρουσία στη Νοτιοανατολική Ευρώπη και την Ανατολική Μεσόγειο. Στο πλαίσιο στρατηγικής επέκτασης σε αυτές τις αγορές, εξαγόρασε τη βουλγαρική τράπεζα Eurobank το 1993, τη σερβική Atlas Bank ενώ εισήρθε και στην αγορά της Αιγύπτου με την εξαγορά της Egyptian Commercial Bank. Το 2007, το πιστωτικό ίδρυμα διεύρυνε τη διεθνή παρουσία του στην Ουκρανία εξαγοράζοντας την International Commerce Bank και ξεκίνησε τις εργασίες της στην Κύπρο στις αρχές του 2008.

Επίσης, στις αρχές του 2002 ξεκίνησε η συνεργασία με τον διεθνή τραπεζοασφαλιστικό Όμιλο ING, με έμφαση στο χώρο των τραπεζοασφαλειών, η οποία ανανεώθηκε τον Οκτώβριο 2007 για 10 έτη. Τον Ιούλιο 2009 η Τράπεζα Πειραιώς και η BNP Wealth Management προχώρησαν στη σύναψη στρατηγικής συνεργασίας στο Wealth Management. Τέλος, τον Οκτώβριο 2009 η Τράπεζα Πειραιώς και η ERGO A.A.E.Z., θυγατρική της Ergo International στην Ελλάδα και

μέλος του γερμανικού ασφαλιστικού Ομίλου Munich Re, συμφώνησαν σε 10ετή αποκλειστική συνεργασία στον κλάδο των γενικών ασφαλειών.

Στα τέλη Ιουλίου 2012 η Τράπεζα Πειραιώς απέκτησε το "υγιές" τμήμα των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού της Αγροτικής Τράπεζας Α.Ε., αναβαθμίζοντας σημαντικά τη θέση και παρουσία του Ομίλου στις τραπεζικές εργασίες στην Ελλάδα με μερίδιο αγοράς 19% στις καταθέσεις και 16% στις χορηγήσεις. Επίσης, η Τράπεζα Πειραιώς επιβεβαίωσε το 2012 ότι βρίσκεται σε συζητήσεις με την Societe Generale με σκοπό την πιθανή εξαγορά της μετοχικής συμμετοχής της Societe Generale στην Γενική Τράπεζα. Στις 19 Οκτωβρίου 2012 η Τράπεζα Πειραιώς υπέγραψε συμφωνία με τη Societe Generale για την απόκτηση του ποσοστού συμμετοχής της στη Γενική Τράπεζα το οποίο ανέρχεται στο 99,08%. Η συμφωνία περιλάμβανε την ανακεφαλαιοποίηση της Γενικής Τράπεζας και την κάλυψη των ομολογιών εκδόσεως Τράπεζας Πειραιώς από τη Societe Generale.

Σε συνέχεια της επέκτασης των εργασιών της τράπεζας, το 2013, απέκτησε όλες τις καταθέσεις, δάνεια και καταστήματα στην Ελλάδα της Τράπεζας Κύπρου, της Cyprus Popular Bank και της Ελληνικής Τράπεζας, συμπεριλαμβανομένων των δανείων και καταθέσεων των θυγατρικών τους στην Ελλάδα. Επιπροσθέτως, ολοκλήρωσε την εξαγορά του συνολικού ποσοστού συμμετοχής (100%) της Millennium BCP στη θυγατρική της στην Ελλάδα Millennium Bank S.A., μετά τη λήψη όλων των απαιτούμενων εγκρίσεων. Η τελευταία κίνηση της τράπεζας πραγματοποιήθηκε το 2015 όταν απέκτησε το "υγιή" τμήματα των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού της Πανελληνίας Τράπεζας Α.Ε. Όλες οι παραπάνω εξαγορές οδήγησαν στη βελτίωση της χρηματοοικονομικής και στρατηγικής θέσης της Τράπεζας Πειραιώς και στην αύξηση της συνολικής ελκυστικότητάς της.

Η τράπεζα τον Απρίλιο του 2014 και το Δεκέμβριο του 2015 ολοκλήρωσε με επιτυχία δυο αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου. Η πρώτη αφορούσε αύξηση κεφαλαίου ύψους 1,75 δισεκατομμύρια ευρώ, με την έκδοση νέων κοινών μετοχών οι οποίες διατέθηκαν στο εξωτερικό σε θεσμικούς κυρίως επενδυτές και στην Ελλάδα μέσω δημόσιας προσφοράς προς επενδυτές, καταγράφοντας ιδιαίτερα θετική ανταπόκριση. Στις αρχές Δεκεμβρίου 2015, η Τράπεζα Πειραιώς ανακοίνωσε την δεύτερη πλήρη κάλυψη της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου κατά ποσό €2.6 δις, ενώ παράλληλα εξέδωσε Υπό Αίρεση Μετατρέψιμες Ομολογίες σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου για το ΤΧΣ και την υπ' αρ. 36/2.11.2015 ΠΥΣ για ποσό ύψους €2.0 δις.

Στρατηγικός στόχος της τράπεζας είναι η ανάδειξή της στην κατεξοχήν τράπεζα του μεσαίου χώρου των επιχειρήσεων και ιδιωτών, διαθέτοντας αφοσιωμένο και ικανό προσωπικό και προσφέροντας υψηλές αποδόσεις στους μετόχους. Αυτό επιτυγχάνεται προσφέροντας το σύνολο των εργασιών και δραστηριοτήτων του χρηματοοικονομικού τομέα στην Ελλάδα με εξειδίκευση και τεχνογνωσία στο χώρο των μεσαίου μεγέθους επιχειρήσεων, στον αγροτικό τομέα μετά την εξαγορά της ΑΤΕbank, στην καταναλωτική-στεγαστική πίστη και στα άλλα προϊόντα τραπεζικής ιδιωτών. Το σύνολο αυτών των υπηρεσιών προσφέρεται τόσο μέσα από το εκτεταμένο δίκτυο των 701 καταστημάτων και 1.800 ΑΤΜ του Ομίλου στην Ελλάδα, όσο και από το ηλεκτρονικό δίκτυο τραπεζικής. Το προσωπικό της τράπεζας ανερχόταν στις 31/12/2015 στα 14.326 άτομα, μειωμένο κατά ελάχιστο σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Οι γυναίκες αποτελούσαν το 53% και οι άνδρες το 47%. Το 69% των εργαζομένων ήταν κάτοχοι πτυχίων ή μεταπτυχιακών τίτλων.

Διάγραμμα 3.3 - Πορεία της μετοχής της Τράπεζας Πειραιώς σε σχέση με τον Γ. Δ.



Πηγή: www.capital.gr

Όπως παρατηρείται από το παραπάνω διάγραμμα η τιμή μετοχής της Τράπεζας Πειραιώς από τις αρχές του 2010 παρουσιάζει μια συνεχή και κατακόρυφη πτώση μέχρι τον Ιανουάριο του 2012 όταν η τιμή έπεσε στα 193 ευρώ. Σε αυτό το διάστημα η μετοχή έχασε πάνω από το 90% της αρχικής της αξίας. Τον επόμενο χρόνο παρουσίασε αυξομειώσεις στην τιμή της καταγράφοντας δυο θετικές πορείες τον Οκτώβριο του 2012 και τον Μάιο του 2013 καταγράφοντας υψηλές τιμές ύψους

551 και 562 ευρώ αντίστοιχα. Έπειτα ξεκίνησε πάλι η σταθερή καθοδική πορεία της τιμής της μετοχής, χωρίς ωστόσο τις μεγάλες διακυμάνσεις που παρατηρούνταν τα προηγούμενα χρόνια.

Στο σχεδιάγραμμα απεικονίζεται επίσης η πορεία του γενικού δείκτη σε σχέση με την τιμή μετοχής της Τράπεζας Πειραιώς την ίδια χρονική περίοδο. Στην σύγκριση των δύο δεικτών, παρατηρείται ότι, από τον Ιανουάριο του 2010 μέχρι και τον Ιούλιο του 2012 οι δύο δείκτες έχουν σχεδόν κοινή καθοδική πορεία με τους δυο δείκτες να φτάνουν στα ιστορικά χαμηλά επίπεδα πολλών ετών με τον γενικό δείκτη να φτάνει τις 476 μονάδες και την τιμή της μετοχής τα 166 ευρώ. Από τον Ιούλιο του 2012 μέχρι και το τέλος του 2015 βλέπουμε τον γενικό δείκτη να έχει αρκετά διαφορετική πορεία σε σχέση με την τιμή της Τράπεζας Πειραιώς καθώς ξεκίνησε μια ανοδική πορεία μέχρι τον Ιούλιο του 2014 και έπειτα να αρχίζει η καθοδική πορεία μέχρι το τέλος του 2015. Στο τέλος του 2015 ο Γ. Δ. βρισκόταν κάτω από τις 600 μονάδες ενώ η τιμή της Τράπεζας Πειραιώς βρισκόταν στα 0,267 ευρώ.

3.4 ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK

Το 1990 ιδρύθηκε η Ευρωεπενδυτική Τράπεζα Α.Ε. με βασική δραστηριότητα την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών. Ο επαναπροσδιορισμός των στρατηγικών στόχων του πιστωτικού ιδρύματος και η απόκτηση της σημερινής μορφής του επήλθε μετά την απελευθέρωση του τραπεζικού κλάδου στην Ελλάδα. Έκτοτε, ακολούθησε μια ανοδική πορεία με δυναμική οργανική ανάπτυξη καθώς και με μια σειρά συγχωνεύσεων και εξαγορών που πραγματοποιήθηκαν. Καταρχάς, το 1994 προχώρησε στην απόκτηση μεριδίου 75% της EFG Private Bank (Luxembourg) S.A. και δυο χρόνια αργότερα, στην εξαγορά της Interbank Ελλάδος Α.Ε., από τη μητρική εταιρία Consolidated Eurofinance Holdings (CEH) S.A. Εν συνεχεία, η τριετία 1997 - 2000 αποτέλεσε περίοδο - σταθμό στην μέχρι τώρα πορεία της τράπεζας. Το 1997 η Ευρωεπενδυτική Τράπεζα εξαγόρασε το δίκτυο καταστημάτων της Credit Lyonnais Grece S.A. και μετονομάστηκε σε EFG Eurobank Α.Ε., ενώ ένα χρόνο αργότερα συμφώνησε στην εξαγορά ποσοστού συμμετοχής ελέγχου της Τράπεζας Αθηνών και σε συνεργασία με την CEH εξαγοράζουν από κοινού ποσοστό 18,4% στην Τράπεζα Εργασίας. Το 1999, ολοκληρώνεται η συγχώνευση της EFG Eurobank με την

Τράπεζα Αθηνών και την Τράπεζα Κρήτης και σηματοδοτείται η εισαγωγή του πιστωτικού ιδρύματος στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Το επόμενο έτος, κατόπιν συγχώνευσης της EFG Eurobank με την Τράπεζας Εργασίας, μετονομάζεται σε Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. Την ίδια χρονιά παρατηρείται η επέκταση των εργασιών της τράπεζας έκτος Ελλάδος και πιο συγκεκριμένα στα Βαλκάνια, με την απόκτηση ποσοστού 19,25% στην Banc Post S.A. Ρουμανίας. Στο πλαίσιο αυτό της στρατηγικής επέκτασης στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, η τράπεζα προχώρα στην απόκτηση συμμετοχής 43% στη Post Bank Βουλγαρίας και ποσοστού 90,8% της Postbanka AD Σερβίας η οποία μετονομάζεται σε EFG Eurobank AD Beograd. Λίγο αργότερα, το 2005, η τράπεζα επεκτάθηκε στην αγορά της Τουρκίας αποκτώντας τον έλεγχο της HC Istanbul χρηματιστηριακής και το 2007 εξαγόρασε το 70% της Tekfenbank Τουρκίας που μετονομάστηκε σε Eurobank Tekfen.

Την περίοδο 2008 - 2010 με την επέκταση των εργασιών στην αγορά της Κύπρου, ο όμιλος Eurobank EFG αναδεικνύεται ως μια ισχυρή συστημένη δύναμη στη Νοτιοανατολική Ευρώπη. Η τελευταία χρονικά κίνηση του ιδρύματος λαμβάνει χώρα το 2013 όταν ο όμιλος διευρύνεται με την εξαγορά του Νέου Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου Ελλάδος και της Νέας Proton Bank, αλλάζοντας και την επωνυμία της σε «Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E.».

Όπως και οι υπόλοιπες τρεις συστημικές τράπεζες στην Ελλάδα, η τράπεζα Eurobank προέβη σε ανακεφαλαιοποίηση από το ΤΧΣ το 2013. Ένα χρόνο αργότερα, ολοκληρώνει με τη σειρά της την πρώτη επιτυχημένη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά €2.864 εκατ. τον Μάιο, όπου το 64,6% των κοινών μετοχών κατέχεται από θεσμικούς και ιδιώτες επενδυτές. Στα τέλη του 2015, μετά την ολοκλήρωση της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου ύψους €2.038.920.000 το Νοέμβριο με τη συμμετοχή αποκλειστικά ιδιωτικών κεφαλαίων, το 97,62% ανήκει σε θεσμικούς και ιδιώτες μετόχους.

Η τράπεζα Eurobank Ergasias A.E παρέχει μια πλήρη γκάμα τραπεζικών και χρηματοοικονομικών υπηρεσιών που προσφέρουν τα σύγχρονα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Επιπλέον, θεωρείται η μεγαλύτερη ιδιωτική τράπεζα στην Τραπεζική Επιχειρήσεων, ενώ παράλληλα κυριαρχεί στην Επενδυτική Τραπεζική και κατέχει την πρώτη θέση της αγοράς στο Project Finance, στο Trade Finance, στις υπηρεσίες Leasing και Factoring. Είναι, επίσης, από τους μεγαλύτερους διαχειριστές περιουσίας νοικοκυριών και επιχειρήσεων, κατέχοντας την κορυφαία θέση στα αμοιβαία

κεφάλαια και το Private Banking. Οι αξίες που διέπουν τις παραπάνω δραστηριότητες της τράπεζας είναι η αξιοκρατία, η ομαδικότητα, η ποιότητα, η εμπιστοσύνη, η αποτελεσματικότητα, η δημιουργικότητα, ο σεβασμός στον άνθρωπο και η κοινωνική προσφορά.

Σε ότι αφορά στις μεγάλες και μεσαίες ελληνικές επιχειρήσεις, η τράπεζα στηρίζει επιλεγμένους τομείς, όπως οι εξαγωγές, ο τουρισμός, η ενέργεια, η Καινοτομία, και η Υγεία, τομείς οι οποίοι είναι καθοριστικοί για τη συνολική ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας. Σήμερα, με συνολικό δίκτυο άνω των 970 σημείων εξυπηρέτησης στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, ο Όμιλος παρέχει ένα ολοκληρωμένο φάσμα χρηματοοικονομικών προϊόντων και υπηρεσιών σε ιδιώτες και επιχειρήσεις. Η Eurobank Ergasias A.E. στα τέλη του 2015 απασχολούσε περίπου 9.087 εργαζόμενους στην Ελλάδα.

Διάγραμμα 3.4 - Πορεία της μετοχής της Eurobank Ergasias σε σχέση με τον Γ. Δ.



Πηγή: www.capital.gr

Όπως παρατηρείται από το παραπάνω διάγραμμα η τιμή μετοχής της Eurobank από τις αρχές του 2010 μέχρι και τους τελευταίους μήνες του 2011 παρουσίασε σημαντική κάθοδο της πορείας της που ξεκινάει από τα 6.960,4 ευρώ και φτάνει τα 269,7 ευρώ. Σε αυτό το διάστημα η μετοχή έχασε το 96,13% της αρχικής της αξίας. Τον επόμενο χρόνο παρουσίασε αυξομειώσεις στην τιμή της καταγράφοντας μια θετική πορεία και τον Οκτώβριο του 2012 κατέγραψε την

υψηλότερη τιμή των τελευταίων ετών ύψους 1.063,5 ευρώ. Έπειτα ξεκίνησε πάλι η πτωτική τάση της τιμής της μετοχής, χωρίς ωστόσο τις μεγάλες διακυμάνσεις που παρατηρούνταν τα προηγούμενα χρόνια.

Στο σχεδιάγραμμα απεικονίζεται επίσης η πορεία του γενικού δείκτη σε σχέση με την τιμή μετοχής της Eurobank την ίδια χρονική περίοδο. Στην σύγκριση των δύο δεικτών, παρατηρείται ότι, από τον Ιανουάριο του 2010 μέχρι και τον Ιούνιο του ίδιου έτους οι δύο δείκτες έχουν σχεδόν κοινή καθοδική πορεία. Τότε, η τιμή της μετοχής της τράπεζας παρουσίασε μια σημαντική άνοδο ανακτώντας ένα μεγάλο μέρος της αξίας που είχε χάσει σε αυτούς τους έξι μήνες φτάνοντας τα 5.343,3 ευρώ στις αρχές Αύγουστου του 2010. Τα επόμενα δυο χρόνια η πορεία που ακολούθησαν οι δυο δείκτες ήταν πάλι πτωτική φτάνοντας σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα πολλών ετών τον Ιούλιο του 2012 με τον γενικό δείκτη να φτάνει τις 476 μονάδες και την τιμή της μετοχής τα 494 ευρώ. Από τον Ιούλιο του 2012 μέχρι και το τέλος του 2015 βλέπουμε τον γενικό δείκτη να έχει αρκετά διαφορετική πορεία σε σχέση με την τιμή της Eurobank, καθώς σε όλο το παραπάνω διάστημα παρουσιάζεται πιο αποδοτικός σε σχέση με την τιμή της μετοχής φτάνοντας τον Μάρτιο του 2014 τις 1340 μονάδες. Από εκείνη την περίοδο και μέχρι το τέλος του 2015 ξεκινά η καθοδική πορεία, με τον γενικό δείκτη να βρίσκεται στις 581 μονάδες ενώ η τιμή της Eurobank βρισκόταν στο 1 ευρώ.

3.5 ΣΥΚΡΙΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΓΙΑ ΤΟ ΧΡΟΝΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ 2010 - 2015

Διάγραμμα 3.5 - Πορεία των μετοχών των τεσσάρων συστημικών τραπεζών



Πηγή: www.capital.gr

Όπως φαίνεται στο σχεδιάγραμμα 8, απεικονίζεται η πορεία των τεσσάρων μετοχών που αναλύεται παραπάνω για τη χρονική περίοδο 2010 - 2015. Οι συνέπειες της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης μπορεί να άργησαν να εμφανιστούν στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά σε σχέση με τις διεθνείς αγορές, αλλά μπορεί να ειπωθεί με βεβαιότητα πως οι τράπεζες ήταν διεθνώς ένα από τα μεγαλύτερα θύματα αυτής. Ήδη με τις πρώτες ανακοινώσεις των αποτελεσμάτων του 2008 για τις τράπεζες, φάνηκε η έντονη επιβράδυνση τους, που οδήγησε σε νέο κύμα πωλήσεων των τραπεζικών μετοχών. Οι αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποίησαν και οι τέσσερις τράπεζες δεν φάνηκε να συντελούν στη μεταβολή της πορείας του δείκτη τους.

Για το χρονικό διάστημα πριν από την περίοδο που εξετάζεται στην παρούσα εργασία και πιο συγκεκριμένα το 2009 και κυρίως από το Μάιο, η ρευστότητα των τραπεζών θεωρείτο εξασφαλισμένη, ενώ παράλληλα η στάση των ξένων θεσμικών επενδυτών δεν ήταν και τόσο αρνητική για την χώρα μας. Στα μέσα του έτους η Εθνική Τράπεζα προχωράει σε μια ακόμη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, η οποία την

κρατάει σταθερά στην ανοδική της πορεία, ενώ παράλληλα σταθεροποιημένη άνοδο ακολουθεί, για το ίδιο διάστημα και οι υπόλοιπες τράπεζες φτάνοντας τον Οκτώβριο του 2009 στα υψηλό επίπεδα μέχρι και σήμερα. Πιο συγκεκριμένα, η Εθνική Τράπεζα είχε τιμή στα 1.636,9 ευρώ, η Alpha Bank είχε τιμή στα 226,1 ευρώ, η Τράπεζα Πειραιώς είχε τιμή στα 5.820,6 ευρώ και η Eurobank είχε τιμή στα 9.476,1 ευρώ. Οι θετικές εξελίξεις όμως συνεχίστηκαν και τους επόμενους μήνες και τα αισιόδοξα μηνύματα για την θετική πορεία του κλάδου ήταν αρκετά. Η είδηση ότι οι ελληνικές τράπεζες βιάζονταν να αποπληρώσουν τα χρήματα που είχαν λάβει από το κράτος, δυνάμωσε τις πεποιθήσεις περί εξάλειψης του φόβου μη ρευστότητας. Επίσης, θετικές εξελίξεις όσον αφορά το θέμα των επισφαλειών, ότι το περιθώριο κέρδους των τραπεζών είχε αρχίσει να βελτιώνεται από το β' τρίμηνο του 2009 και πως είχε αρχίσει να αποκλιμακώνεται η αυξητική τάση των μη εξυπηρετούμενων δανείων από το Μάιο του 2009, ήρθαν να προστεθούν στο ήδη αισιόδοξο κλίμα για ανάταση του κλάδου.

Οι προβλέψεις επίσης ανέφεραν ακόμα και για διψήφιο ποσοστό χορηγήσεων για το 2010. Οι ξένοι αναλυτές προχώρησαν σε αυξήσεις των τιμών-στόχων των τραπεζικών μετοχών, υιοθετώντας μια αισιόδοξη θεώρηση για τις προοπτικές του τραπεζικού κλάδου. Παράλληλα, δήλωναν πως ο τραπεζικός κλάδος θα ήταν ο πρώτος κλάδος που θα ξεπερνούσε την κρίση και θα επανερχόταν σύντομα στις επιδόσεις του 2007.

Για το έτος 2010, όπως φαίνεται και στο σχεδιάγραμμα, ξεκινάει μια καθοδική πορεία των τραπεζικών μετοχών που φτάνει μέχρι και τις αρχές του έτους 2011. Οι πτώσεις ήταν μεγάλες για όλες τις τράπεζες με την Εθνική Τράπεζα να καταγράφει τις λιγότερες απώλειες. Μέχρι και τον Ιούνιο του 2012 παρατηρείται ότι και οι τέσσερις μετοχές ακολουθούν την ίδια σχεδόν πορεία φτάνοντας στα μέχρι τότε ιστορικά χαμηλά σημεία, όταν και ολοκληρώθηκε το PSI, με το «κούρεμα» των ελληνικών ομολόγων. Έκτοτε, η μετοχή της τράπεζας Alpha Bank σε αντίθεση με τις τρεις υπόλοιπες μετοχές σημειώνει μια ανοδική πορεία και δείχνει να απόκτα την εμπιστοσύνη των επενδυτών. Από την άλλη πλευρά, η μετοχή της Eurobank από τον Ιούλιο του 2013 βρίσκεται σε χαμηλότερα επίπεδα από όλες τις υπόλοιπες τράπεζες, με την Πειραιώς και την Εθνική να ακολουθούν την ίδια καθοδική πορεία. Ο ρόλος των Ελλήνων μικροεπενδυτών φαίνεται να είχε περιοριστεί αρκετά και οι εγχώριοι θεσμικοί επενδυτές δεν ήταν διατεθειμένοι να επενδύσουν στην Σοφοκλέους.

Στο τέλος του 2015 οι τέσσερις συστημικές τράπεζες ανακοίνωσαν την αναπροσαρμογή των τιμών των μετοχών με το reverse split και πιο συγκεκριμένα της Alpha Bank έχει οριστεί σε 50 προς 1, της Eurobank 100 προς 1, της Πειραιώς 100 προς 1 και της Εθνικής 15 προς 1. Επομένως, παρατηρείται μια αξιοπρόσεκτη υποβάθμιση του ελληνικού χρηματιστηρίου και ιδιαίτερα του τραπεζικού κλάδου όπου οι τέσσερις τράπεζες έχασαν κοντά στο 100% της αρχικής τους αξίας στην περίοδο που εξετάζεται στην παρούσα ερευνα από το 2010 με την βύθιση της χώρας στην οικονομική κρίση μέχρι το τέλος του 2015. Οι δυσμενείς μακροοικονομικές επιδόσεις και το ρευστό πολιτικό περιβάλλον της χώρας μας ήταν οι σημαντικότεροι παράγοντες για την αποχή των επενδυτών.

4. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Μια από τις πιο χρήσιμες μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης αποτελεί η χρήση αριθμοδεικτών, οι οποίοι αποτελούν σημαντικό εργαλείο των αναλυτών στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των οικονομικών μονάδων. Ο αριθμοδείκτης ορίζεται ως η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσης ως προς ένα άλλο και εκφράζεται μέσα από μια απλή μαθηματική μορφή. Καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή αποδοτικότητας των διαφορών τμημάτων που αφορούν μια οικονομική μονάδα αλλά και του συνόλου της ή και του κλάδου στον οποίο ανήκει αυτή η μονάδα.

Με τη χρήση της ανάλυσης αριθμοδεικτών, δύναται να καθοριστούν οι χρηματοδοτικές ανάγκες της επιχείρησης καθώς επίσης και οι δυνατότητες διαπραγμάτευσης με τους διάφορους χρηματοδότες της. Ως εκ τούτου, εξάγονται χρήσιμες πληροφορίες και συμπεράσματα τα οποία αφορούν τη ρευστότητα, την αποδοτικότητα και τη βιωσιμότητα μιας οικονομικής μονάδας, σε σχέση με τη διάρθρωση των κεφαλαίων της. Θεωρούνται, επίσης, ένα από τα σημαντικότερα

εργαλεία ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων διότι βοηθούν τον αναλυτή να παρουσιάσει περιληπτικά τα δεδομένα.

Ωστόσο, θα πρέπει να διευκρινιστεί ότι ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφορών αριθμοδεικτών, αποτελεί ένα είδος ανάλυσης το οποίο πολλές φορές ενδέχεται να παρέχει μόνο ενδείξεις. Επομένως, ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να παρέχει από μόνος του μια πλήρη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης. Επιπλέον, οι αριθμοδείκτες είναι αλληλοεξαρτώμενοι και θα πρέπει να εξετάζονται σαν σύνολο. Πολλές φορές η βελτίωση ενός αριθμοδείκτη μπορεί να σημαίνει την επιδείνωση άλλων αριθμοδεικτών, οι οποίοι είναι απαραίτητο να συνεξετάζονται πριν από οποιαδήποτε ερμηνεία. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα την απαραίτητη χρήση διαφορών αντιπροσωπευτικών ή προτύπων αριθμοδεικτών ώστε να λαμβάνονται πιο έγκυρα και σωστά συμπεράσματα από αυτή την ανάλυση.

Επίσης, η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες, πρέπει να τους συγκρίνει μεταξύ τους διαχρονικά και διεπιχειρησιακά, δηλαδή με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες άλλων εταιριών του κλάδου. Οι αριθμοδείκτες που καταρτίζονται σε μια επιχείρηση, είναι πολύ χρήσιμοι και απαραίτητοι, γιατί βοηθούν στην ανάλυση, τη διάγνωση και εκτίμηση της παρούσης καταστάσεως και των συνθηκών της επιχειρήσεως. Επομένως, στην παρούσα εργασία, αναλύεται η χρηματοοικονομική κατάσταση των τεσσάρων συστημένων τραπεζών με τη χρήση των αριθμοδεικτών, για την περίοδο 2010-2015. Οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιήθηκαν αφορούν την κερδοφορία και αποδοτικότητα, τα επίπεδα της ρευστότητας, η κεφαλαιακή επάρκεια της κάθε τράπεζας, η ποιότητα του ενεργητικού και τέλος, οι επενδυτικοί δείκτες.

4.1 ΚΑΝΟΝΕΣ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ

Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση τους παρακάτω κανόνες. Καταρχάς, η συσχέτιση των μεγεθών γίνεται κατά τέτοιο τρόπο, ώστε οι δείκτες οι οποίοι προκύπτουν να είναι ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν, δηλαδή οι υψηλότεροι αριθμοδείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες. Επιπλέον, τα μεγέθη των συσχετίσεων επιλέγονται κατά τέτοιο τρόπο ώστε οι επιπτώσεις των νομισματικών διακυμάνσεων να επηρεάζουν το λιγότερο δυνατόν, ενώ παράλληλα στις περιπτώσεις στις οποίες υπάρχει η δυνατότητα να λαμβάνονται υπόψη οι τιμές μέσου όρου αντί των απόλυτων τιμών.

Όπως προαναφέρθηκε στην παρούσα έρευνα, θα χρησιμοποιηθούν διάφοροι αριθμοδείκτες οι οποίοι καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Για το λόγο αυτό ταξινομούνται σε ομάδες κατά τρόπο που να επιτρέπει μία αρκετά πλατύτερη ανάλυση κάθε δραστηριότητας. Βάση της βιβλιογραφίας προκύπτει ότι ο κάθε αριθμοδείκτης μεμονωμένος έχει σχετική μόνο χρησιμότητα. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα να γίνεται σύγκριση διάφορων αριθμοδεικτών μεταξύ τους, ώστε να εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα.

Παρακάτω θα παρατεθούν οι πιο χρήσιμοι αριθμοδείκτες για τον Τραπεζικό Κλάδο, ωστόσο οι βασικοί και πιο χρήσιμοι αριθμοδείκτες για μια επιχείρηση ή έναν φορέα διαφέρουν από αναλυτή σε αναλυτή και για το λόγο αυτό οι αριθμοδείκτες της παρούσας ερευνάς έχουν βασιστεί και προσαρμοστεί για τις οικονομικές καταστάσεις του Τραπεζικού κλάδου. Προτού βεβαία παρουσιαστεί η ανάλυση των αριθμοδεικτών του Τραπεζικού κλάδου, εξηγούνται πρώτα οι σημαντικότεροι λογαριασμοί των Καταστάσεων του Ισολογισμού και της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης, των όποιων τα στοιχεία χρησιμοποιούνται για την ανάλυση.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Το Ενεργητικό απεικονίζει το σύνολο των οικονομικών αγαθών τα οποία ανήκουν στην κυριότητα της επιχείρησης. Πρώτα από όλα, ανήκουν το ταμείο και διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα, στην οποία κατηγορία περιλαμβάνονται τα μετρητά στο

ταμείο σε ευρώ και ξένο συνάλλαγμα, τις υποχρεωτικές καταθέσεις της τράπεζας στην Κεντρική Τράπεζα, το υπόλοιπο του τρεχούμενου λογαριασμού σε ευρώ στην Κεντρική Τράπεζα και τα υπόλοιπα των λογαριασμών όψεως που έχει η Τράπεζα στην Κεντρική Τράπεζα σε ξένα νομίσματα.

Δεύτερον, στο Ενεργητικό ανήκουν τα κρατικά αξιόγραφα και άλλα αξιόγραφα που γίνονται δεκτά από την Κεντρική Τράπεζα για αναχρηματοδότηση. Εδώ, περιλαμβάνονται τα Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου και τα λοιπά αξιόγραφα που βρίσκονται στην κατοχή της τράπεζας. Επιπροσθέτως, οι απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων και κατά πελατών αποτελούν στοιχεία του Ενεργητικού. Σε αυτά περιλαμβάνονται απαιτήσεις όψεως, χορηγήσεις και πιθανές προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις. Επιπλέον, υπάρχουν τα χρεόγραφα και οι συμμετοχές. Στα πρώτα, περιλαμβάνονται ομολογίες και λοιποί τίτλοι έκδοσης δημοσίου, καθώς και ομολογίες και άλλοι τίτλοι σταθερής απόδοσης και μετοχές και άλλοι τίτλοι μεταβλητής απόδοσης. Στη δεύτερη κατηγορία ανήκουν οι συμμετοχές της κάθε τράπεζας σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, οι οποίες είναι εκείνες μεταξύ των οποίων υπάρχει σχέση μητρικής προς θυγατρική, ενώ επίσης, περιλαμβάνονται και οι συμμετοχές σε μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

Ακόμα μερικά στοιχεία του Ενεργητικού μιας τράπεζας αποτελούν τα άυλα πάγια στοιχεία και τα ενσώματα πάγια στοιχεία. Στα πρώτα, ανήκουν τα έξοδα ίδρυσης, η φήμη και πελατεία, λοιπά άυλα πάγια στοιχεία, αποσβεσμένα άυλα πάγια στοιχεία. Στα δευτέρα συναντώνται στοιχεία όπως γήπεδα, οικόπεδα, κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων, έπιπλα, ηλεκτρονικός και λοιπός εξοπλισμός, λοιπά ενσώματα πάγια στοιχεία και ακινητοποιήσεις υπό κατασκευή και προκαταβολές.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Το Παθητικό απεικονίζει το σύνολο των επενδυθέντων στο Ενεργητικό κεφαλαίων και τις πηγές προέλευσης αυτών. Πρώτα από όλα, ανήκουν οι υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα, στην οποία κατηγορία περιλαμβάνονται οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας.

Ακόμα μερικά στοιχεία του Παθητικού μιας τράπεζας αποτελούν οι προβλέψεις για κινδύνους και βάρη και οι υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης. Στις πρώτες, ανήκουν οι προβλέψεις της τράπεζας για κινδύνους και βάρη. Τα κονδύλια

των κατηγοριών που απεικονίζονται περιέχονται στους λογαριασμούς προβλέψεις για συντάξεις προσωπικού και παρόμοιες υποχρεώσεις, όπως προβλέψεις για φόρους. Στις δευτέρες περιλαμβάνονται τυχόν υποχρεώσεις της τράπεζας μειωμένης εξασφάλισης για τους πιστωτές.

Τέλος, στο Παθητικό συμπεριλαμβάνονται τα Ίδια Κεφάλαια. Σε αυτή την κατηγορία ανήκει το μετοχικό κεφάλαιο, δηλαδή το κεφάλαιο της τράπεζας με αναφορά του αριθμού των μετοχών στις οποίες διαιρείται καθώς και της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής και διαχωρίζεται σε καταβλημένο και οφειλόμενο.

Η Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης αναλύεται στον πίνακα όπως απεικονίζεται παρακάτω:

Πινάκας 4.1 – Ανάλυση Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ		
Συνολικά Έσοδα από Τόκους		
• Τόκοι και Εξομοιούμενα Έσοδα	• Έσοδα από Συμμετοχές σε συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	• Τόκοι Τίτλων Σταθερής Απόδοσης
• Έσοδα από Μετοχές και άλλους Τίτλους Μεταβλητής Απόδοσης		
Λοιπά Έσοδα		
• Έσοδα Προμηθειών	• Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων	• Έκτακτα Έσοδα
Συνολικά Έξοδα για Τόκους		
Λοιπά Έξοδα		
• Έξοδα Προμηθειών	• Αποσβέσεις Παγίων Στοιχείων	• Έκτακτα Έξοδα
• Γενικά Έξοδα Διοίκησης, Δαπάνες Προσωπικού, Μισθοί, Γενικά Έξοδα		
Φόροι		

Προβλέψεις		
• Πρόβλεψη για Αποζημίωση Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	• Προβλέψεις για Επισφαλείς Απαιτήσεις	• Λοιπές Προβλέψεις

4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ / ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

Η αποδοτικότητα μιας οικονομικής μονάδας αποτελεί έναν από τους πιο σημαντικούς παράγοντες οι οποίοι εξετάζονται και για την μέτρηση της χρησιμοποιούνται διάφορα κριτήρια, όπως τα κέρδη, ο όγκος των πωλήσεων και της παράγωγης. Παρόλα αυτά, για να αποκτήσουν ουσιαστική σημασία θα πρέπει να συσχετιστούν τόσο μεταξύ τους, όσο και με αλλά μεγέθη της επιχείρησης. Σε αυτό βοηθούν οι αριθμοδείκτες της αποδοτικότητας, των όποιων η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στον υπολογισμό της αποδοτικότητας μιας οικονομικής μονάδας, την αποδοτικότητα των κερδών της καθώς και της ικανότητας της διοικήσεως της.

Οι δείκτες Αποδοτικότητας που εξεταστήκαν στην παρούσα ερευνα είναι ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) και Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE). Ο πρώτος αριθμοδείκτης αντανάκλα την ικανότητα της διοίκησης της Τράπεζας να χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τους χρηματοοικονομικούς πόρους του ενεργητικού τους οποίους έχει στη διάθεση της, έτσι ώστε να δημιουργήσει κέρδη. Το αποτέλεσμα δίνεται από την παρακάτω συνάρτηση:

$$ROA = \frac{\text{Καθαρά κέρδη μετα φορων}}{\text{Ενεργητικό}} \times 100$$

Σύμφωνα με την ταξινόμηση του Golin (2001), οι Τράπεζες κατατάσσονται ως ακολούθως ανάλογα με τις τιμές του ROA:

Τιμή ROA Κατάταξη Τραπεζών :

< 0,5 Αδύναμες

0,5% - 1,0% Μέτριες

1,0% - 2,0% Καλές

> 2,0% Πολύ καλές

> 2,5% Λειτουργία «Καρτέλ», είτε υψηλός πιστωτικός κίνδυνος, είτε έκτακτα έσοδα

Ο δεύτερος αριθμοδείκτης δείχνει την αποτελεσματικότητα με την οποία η τράπεζα χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια με σκοπό να δημιουργεί κέρδη. Ουσιαστικά παρουσιάζει το μέγεθος των κερδών που δημιουργήθηκαν από τα κεφάλαια τα έχουν επενδυθεί από τους μέτοχους. Ωστόσο, ο ROE είναι κάτι περισσότερο από ένα μέτρο του κέρδους, είναι ένα μέτρο της αποδοτικότητας. Ένας αυξανόμενος ROE δείχνει ότι μια εταιρεία αυξάνει την ικανότητά της να παράγει κέρδη χωρίς να χρειάζεται τόσα κεφάλαια. Επίσης δείχνει πόσο αποτελεσματικό είναι το μάνατζμεντ της επιχείρησης, στο να αναπτύσσει τα κεφάλαια των μετόχων. Από την άλλη πλευρά, μια χαμηλή τιμή του αριθμοδείκτη φανερώνει ότι ο τραπεζικός όμιλος πάσχει σε κάποιο τομέα του. Το αποτέλεσμα του παράγεται μέσα από την παρακάτω σχέση:

$$ROE = \frac{\text{Καθαρά κερδη μετα φορων}}{\text{Ιδια κεφαλαια}} \times 100$$

4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Η χρησιμοποίηση τους αποσκοπεί στο να προσδιοριστεί η βραχυχρόνια οικονομική θέση μιας οικονομικής μονάδας, καθώς και επίσης η ικανότητα της να μπορεί να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας έχουν σκοπό να αποδώσουν την τρέχουσα οικονομική κατάσταση του τραπεζικού ιδρύματος η οποία απασχολεί τόσο τη διοίκηση του όσο και τους πελάτες. Η χρησιμοποίηση τους είναι ιδιαίτερα πολύτιμη για την ίδια τη διοίκηση διότι έχει τη δυνατότητα μέσα από την παρακολούθηση του αριθμοδείκτη να γνωρίζει τον τρόπο που χρησιμοποιούνται τα κεφάλαια κίνησης μέσα στην τράπεζα. Παράλληλα, εξετάζει αν υπάρχει επάρκεια κεφαλαίων κίνησης σε σχέση με τις εργασίες της ή εάν υπολείπονται από τα κανονικά.

Ένας από τους αριθμοδείκτες ρευστότητας που εξεταστήκαν είναι ο αριθμοδείκτης Δάνεια προς Καταθέσεις ο οποίος είναι ενδεικτικός του ποσό καλά αξιοποιεί η Τράπεζα τις καταθέσεις των πελατών της. Όσο αυξάνεται η μαθηματική

σχέση τόσο μειώνεται η ρευστότητα του τραπεζικού ιδρύματος, ενώ από την άλλη πλευρά όσο μειώνεται η σχέση τόσο θα αυξάνεται η ρευστότητα και τόσο αποτελεσματικότερα αξιοποιούνται τα ρευστά διαθέσιμα. Τέλος, εξετάστηκε και ο αριθμοδείκτης Καταθέσεις προς Ενεργητικό ο οποίος είναι ιδιαίτερα σημαντικός αφού οι καταθέσεις είναι ισχυρότερο κομμάτι των περιουσιακών στοιχείων των τραπεζικών ιδρυμάτων.

4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ

Όσον αφορά τους αριθμοδείκτες κεφαλαιακής επάρκειας τέσσερις είναι αυτοί που θα χρησιμοποιηθούν στην παρούσα ερεύνα. Καταρχάς, υπάρχει ο αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ενεργητικό ο οποίος δείχνει τη σχέση ιδίων κεφαλαίων και στοιχείων του ενεργητικού της τράπεζας. Υψηλή τιμή του σημαίνει χαμηλή ανάγκη για εξωτερική χρηματοδότηση, δηλαδή υψηλή αποδοτικότητα, ενώ αντίθετα όταν ο αριθμοδείκτης είναι πολύ χαμηλός σημαίνει ότι η Τράπεζα έχει μεγάλη ανάγκη εξωτερικής χρηματοδότησης. Ο δεύτερος είναι ο αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Χορηγήσεις ο οποίος δείχνει το ποσοστό των χορηγήσεων σε σχέση με το σύνολο ιδίων κεφαλαίων του πιστωτικού ιδρύματος, δηλαδή το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων το οποίο δίνεται για δάνεια στους πελάτες.

Επιπλέον, είναι ο αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς καταθέσεις ο οποίος δείχνει το ποσοστό των καταθέσεων σε σχέση με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων του πιστωτικού ιδρύματος. Τέλος, και ίσως ο πιο σημαντικός αριθμοδείκτης που εξετάζεται είναι ο αριθμοδείκτης κεφαλαιακής επάρκειας Tier 1 Capital Ratio. Με βάση τη Βασιλεία I ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης θα πρέπει να λαμβάνει τιμές μεγαλύτερες του 4% έτσι ώστε να ελαχιστοποιείται ο κίνδυνος πτώχευσης. Το αποτέλεσμα του παράγεται μέσα από την παρακάτω σχέση:

$$\text{Tier 1} = \frac{\text{Βασικά Εποπτικά Κεφαλαία}}{\text{Σταθμισμένο εναντι των κινδύνων Ενεργητικό}} \times 100$$

4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας οικονομικής μονάδας και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα υπόλοιπα περιουσιακά της στοιχεία. Το μεγαλύτερο μέρος των επενδυτικών αριθμοδεικτών είναι ιδιαίτερα χρήσιμο, από πρακτική άποψη, αφού οι τιμές που αναφέρονται στη χρηματιστηριακή αγορά αφορούν όχι τα συνολικά μεγέθη της οικονομικής μονάδας, αλλά τη μια συγκεκριμένη μετοχή. Ο αριθμοδείκτης που εξετάστηκε αφορά τα Κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή και δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών, που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή του τραπεζικού ιδρύματος και επηρεάζεται από το συνολικό ύψος του αριθμού των μετοχών της.

$$\text{Κέρδη κατά μετοχή} = \frac{\text{Συνολο καθαρων κερδων χρησεως}}{\text{Μεσος αριθμος μετοχων σε κυκλοφορια}}$$

5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2010 - 2015

Στο κεφάλαιο αυτό πραγματοποιείται η ανάλυση και τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών για τις τέσσερις συστημικές τράπεζες για τα έτη 2010 μέχρι 2015. Υπολογιστήκαν οι αριθμοδείκτες που αναφέρθηκαν παραπάνω για την κάθε τράπεζα και παρουσιάζονται οι μεταβολές που παρατηρηθήκαν για τη δύσκολη περίοδο της κρίσης που βρίσκεται η χώρα.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ / ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ενεργητικού

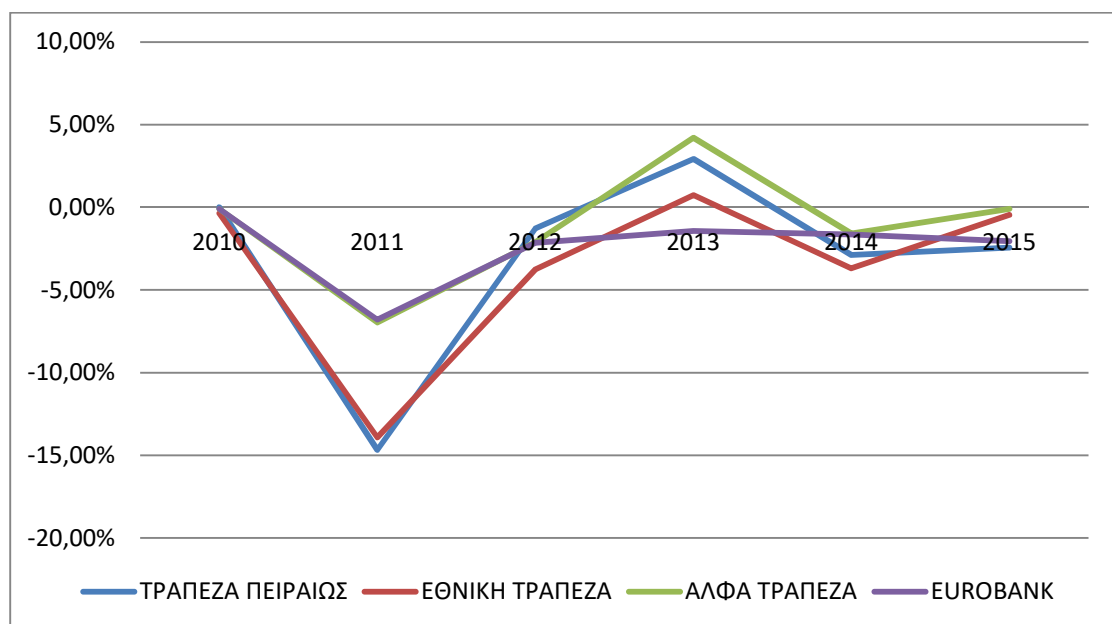
Τα αποτελέσματα του παραπάνω αριθμοδείκτη για τις τέσσερις τράπεζες που υπολογιστήκαν παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Πίνακας 4.2α – Αποτελέσματα Αριθμοδείκτη Απόδοσης Ενεργητικού για τα έτη 2010 - 2015

Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ενεργητικού	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	-0,01%	-14,66%	-1,28%	2,92%	-2,88%	-2,44%
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	-0,37%	-13,91%	-3,75%	0,73%	-3,69%	-0,47%
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	-0,09%	-6,96%	-2,11%	4,20%	-1,59%	-0,09%
EUROBANK	-0,09%	-6,80%	-2,15%	-1,43%	-1,64%	-2,05%

Στο επόμενο διάγραμμα φαίνεται μία συνολική εικόνα του αριθμοδείκτη κερδοφορίας των τεσσάρων Ελληνικών Τραπεζών για το διάστημα 2010 - 2015, σε σχέση με το ενεργητικό τους με τις αντίστοιχες τιμές για κάθε έτος.

Διάγραμμα 4.2α - Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ενεργητικού



Παρατηρώντας την πορεία των αριθμοδεικτών, βλέπουμε ότι οι δυσμενείς οικονομικές συνθήκες που υπάρχουν από το 2008 όπου και άρχισε η οικονομική κρίση, διαγράφονται αντιπροσωπευτικά στην κερδοφορία των Ελληνικών Τραπεζών μέχρι και το 2015. Είναι γνωστό ότι η πτώση στα κέρδη των Τραπεζών είχε ξεκινήσει πριν από την περίοδο που εξετάζεται και πιο συγκεκριμένα από το 2007 κι έκτοτε ακολουθεί συνεχόμενα πτωτική πορεία μέχρι το 2011 όπως παρατηρούμε και στο παραπάνω διάγραμμα. Το 2013 τα τρία τραπεζικά ιδρύματα εκτός από την Eurobank φαίνεται να ανακάμπτουν καταγράφοντας θετικά πρόσημα στον αριθμοδείκτη, με την Alpha Bank να έχει τον υψηλότερο.

Τα επόμενα δυο χρόνια καταγράφουν όλες οι τράπεζες αρνητική πορεία στους αριθμοδείκτες, φτάνοντας στο τέλος του 2015 με τα αποτελέσματα να είναι εμφανώς

βελτιωμένα σε σχέση με το 2014. Οι μεγαλύτερες διακυμάνσεις του αριθμοδείκτη σημειώθηκαν το 2011 και το 2012 παρουσιάζοντας ζημίες λόγω της συμμετοχής στο PSI και της δυσμενής οικονομικής και πολιτικής κατάστασης της χώρας. Σύμφωνα με την ταξινόμηση του Golin (2001), η συνολική εικόνα των υπό μελέτη χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων δείχνει πως ήταν αδύναμες για το μεγαλύτερο διάστημα που εξετάζεται. Πιο συγκεκριμένα, η κατάσταση αλλάζει μόνο το 2013 όπως προαναφέρθηκε παραπάνω, με την Εθνική να ταξινομείται σαν «Μέτρια» και οι Πειραιώς και Άλφα Τράπεζα με υψηλό πιστωτικό κίνδυνο ή έκτακτα έσοδα.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Τα αποτελέσματα του παραπάνω αριθμοδείκτη για τις τέσσερις τράπεζες που υπολογιστήκαν παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

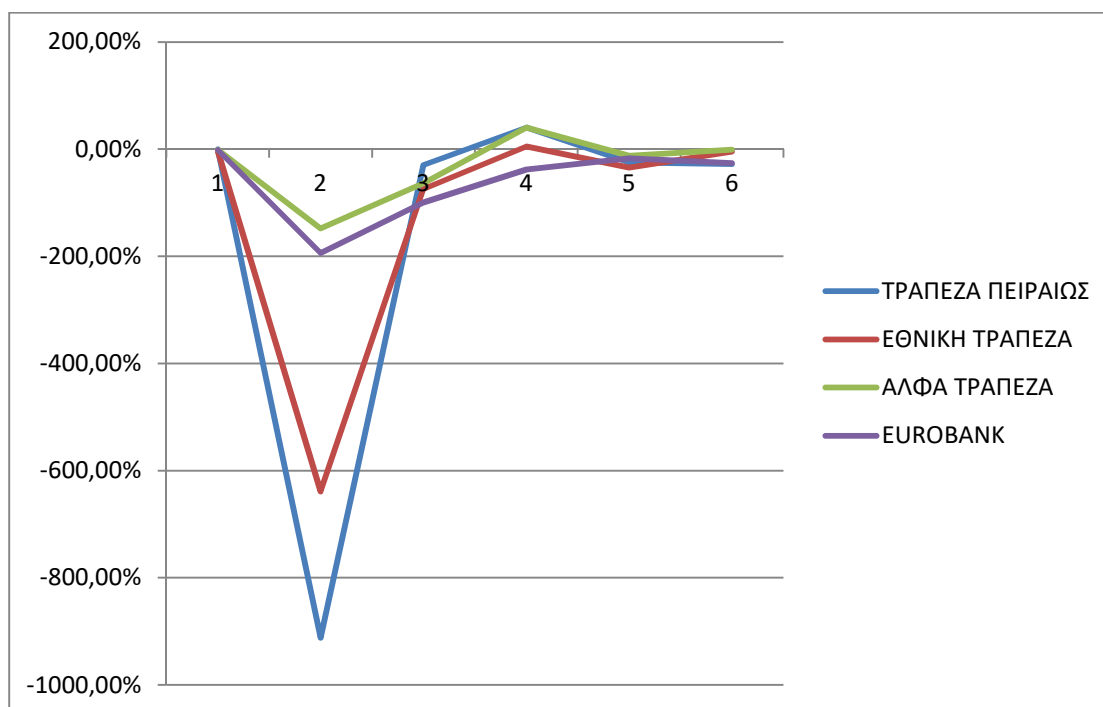
Πίνακας 4.2β – Αποτελέσματα Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων για τα έτη 2010 - 2015

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	-0,14%	-912,24%	-29,41%	40,31%	-24,86%	-27,95%
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	-4,11%	-639,31%	-74,45%	4,68%	-34,23%	-4,41%
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	-1,26%	-148,06%	-63,49%	39,97%	-12,26%	-0,86%
EUROBANK	-1,62%	-194,00%	-99,69%	-37,98%	-17,14%	-26,31%

Στο επόμενο διάγραμμα φαίνεται μία συνολική εικόνα του αριθμοδείκτη κερδοφορίας των τεσσάρων Ελληνικών Τραπεζών για το διάστημα 2010 - 2015, σε σχέση με τα Ίδια Κεφάλαια.

Σε αυτόν τον αριθμοδείκτη παρατηρείται ότι το 2011 είναι η χρονιά που όλες οι Τράπεζες επιδεικνύουν τη χειρότερη αποδοτικότητα. Η τράπεζες Eurobank και Άλφα παρουσιάζουν μια πιο σταθερή πορεία για αυτό το αριθμοδείκτη, με την Άλφα να καταφέρνει να σημειώνει υψηλότερες τιμές σε σχέση με τους ανταγωνιστές της, γεγονός που αποδεικνύει ότι έχει καλύτερο μάνατζμεντ αναφορικά με τη διαχείριση των Ιδίων Κεφαλαίων.

Διάγραμμα 4.2β - Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων



Οι μεγάλες πτώσεις στις τιμές του αριθμοδείκτη για το σύνολο των πιστωτικών ιδρυμάτων οφείλεται κυρίως στο γεγονός της πτώσης κερδών και της εμφάνισης ζημιών, ειδικότερα της περιόδου 2011 – 2012.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Αριθμοδείκτης Δάνεια προς Καταθέσεις

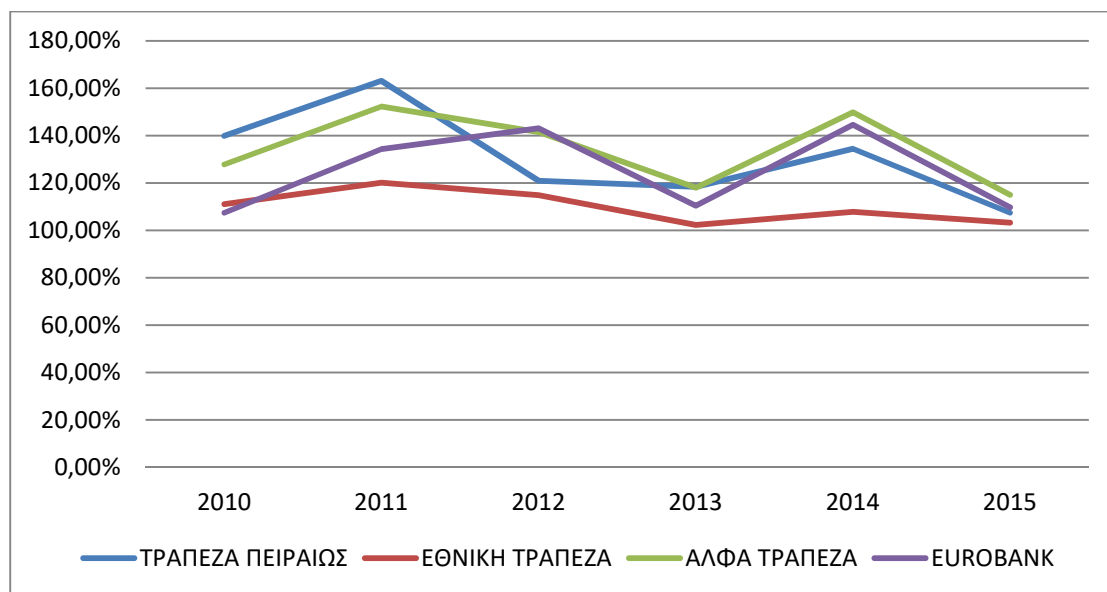
Τα αποτελέσματα του παραπάνω αριθμοδείκτη για τις τέσσερις τράπεζες που υπολογιστήκαν παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Πινάκας 4.3α – Αποτελέσματα Αριθμοδείκτη Δάνεια προς Καταθέσεις για τα έτη 2010 - 2015

Αριθμοδείκτης Δάνεια προς Καταθέσεις	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	139,78%	163,07%	120,93%	118,35%	134,42%	107,46%
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	111,00%	120,14%	114,89%	102,29%	107,82%	103,17%
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	127,81%	152,23%	141,42%	117,95%	149,84%	114,96%
EUROBANK	107,45%	134,33%	143,09%	110,36%	144,61%	109,66%

Στο επόμενο διάγραμμα φαίνεται μία συνολική εικόνα του αριθμοδείκτη ρευστότητας των τεσσάρων ελληνικών τραπεζών για το διάστημα 2010 - 2015, που αφορά το ποσοστό των δάνειων σε σχέση με το σύνολο των καταθέσεων.

Διάγραμμα 4.3α - Αριθμοδείκτης Δάνεια προς Καταθέσεις



Όπως φαίνεται και στο παραπάνω διάγραμμα, το σύνολο των τραπεζικών ιδρυμάτων στη χώρα μας δανείζει περισσότερα κεφάλαια από εκείνα που συγκεντρώνονται από τις καταθέσεις. Πιο συγκεκριμένα, παρατηρείται μια αλματώδης άνοδος του αριθμοδείκτη μέχρι το 2011 με την Τράπεζα Πειραιώς να κατέχει το υψηλότερο ποσοστό με 163,07%, ενώ η Εθνική Τράπεζα είχε το μικρότερο ύψους 120,14%. Στα δυο χρόνια που ακλούθησαν, υπήρξε σημαντική μείωση του ποσοστού καθώς οι τράπεζες κυρίως των μη εξυπηρετούμενων δάνειων που κατείχαν στα χαρτοφυλάκια τους αποφάσισαν στον περιορισμό του δανεισμού στους πελάτες, ακολουθώντας μια πιο συντηρητική πολιτική σε σχέση με το παρελθόν όσον αφορά τη χορήγηση δάνειων. Το 2014 υπήρξε μια προσωρινή αύξηση του ποσοστού η οποία όμως γρήγορα αναστράφηκε. Επομένως, το 2015 επανήρθαν τα ποσοστά σε χαμηλά

επίπεδα λόγω της συντηρητικής πολιτικής των τραπεζών αλλά και της οικονομικής και πολιτικής αβεβαιότητας της χώρας.

Αριθμοδείκτης Καταθέσεις προς Ενεργητικό

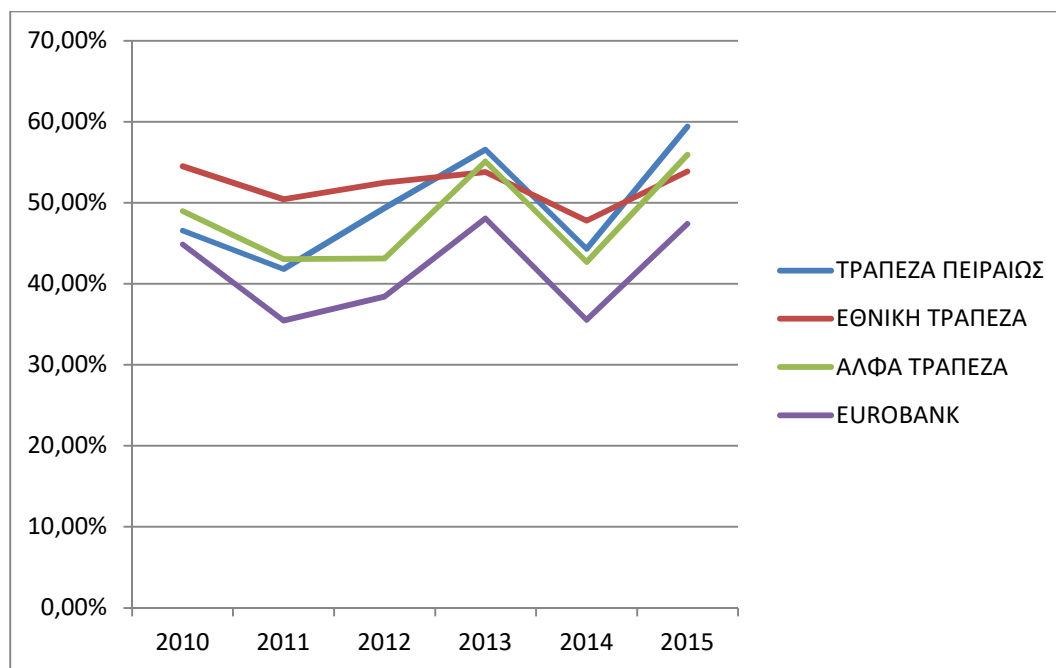
Τα αποτελέσματα του παραπάνω αριθμοδείκτη για τις τέσσερις τράπεζες που υπολογιστήκαν παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Πίνακας 4.3β – Αποτελέσματα Αριθμοδείκτη Καταθέσεις προς Ενεργητικό για τα έτη 2010 - 2015

Αριθμοδείκτης Καταθέσεις προς Ενεργητικό	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	46,55%	41,82%	49,36%	56,54%	44,30%	59,38%
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	54,48%	50,42%	52,49%	53,79%	47,80%	53,85%
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	48,98%	43,03%	43,13%	55,07%	42,67%	55,91%
EUROBANK	44,84%	35,45%	38,43%	48,04%	35,52%	47,39%

Στο επόμενο διάγραμμα φαίνεται μία συνολική εικόνα του αριθμοδείκτη ρευστότητας των τεσσάρων ελληνικών τραπεζών για το διάστημα 2010 - 2015, που αφορά το ποσοστό των καταθέσεων σε σχέση με το σύνολο του Ενεργητικού.

Διάγραμμα 4.3β - Αριθμοδείκτης Καταθέσεις προς Ενεργητικό



Ο Αριθμοδείκτης Καταθέσεις προς Ενεργητικό εξετάστηκε καθώς είναι ιδιαίτερα σημαντικός αφού οι καταθέσεις είναι ένα ισχυρό κομμάτι των περιουσιακών στοιχείων των τραπεζικών ιδρυμάτων. Όπως φαίνεται από τα αποτελέσματα υπήρξαν αρκετές διακυμάνσεις στον αριθμοδείκτη κατά τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται. Σε αυτό μεγάλο ρόλο έπαιξαν τα δυο μεγάλα κύματα εκροών καταθέσεων που επηρέασαν τη χώρα τις περιόδους 2011 – 2012 αλλά και 2014 – 2015 όταν οι αριθμοδείκτες βρίσκονταν στα χαμηλότερα σημεία τους. Από το παραπάνω διάγραμμα φαίνεται πως η Εθνική Τράπεζα παρουσιάζει τη μεγαλύτερη σταθερότητα όσον αφορά τον αριθμοδείκτη, ενώ αντίθετα η Eurobank παρουσιάζει τις μεγαλύτερες αυξομειώσεις.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ενεργητικό

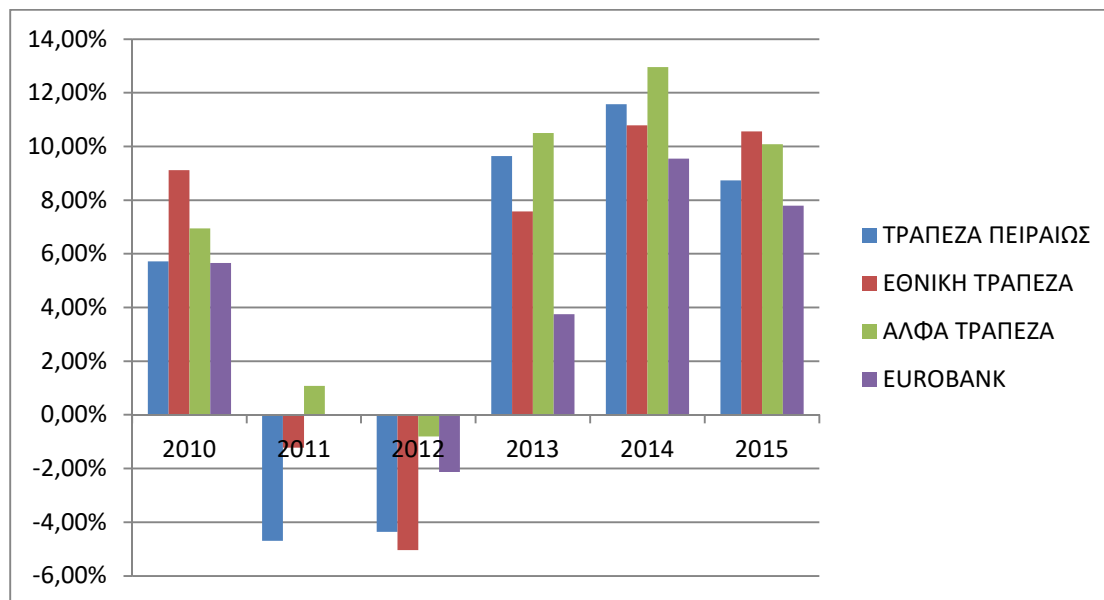
Τα αποτελέσματα του παραπάνω αριθμοδείκτη για τις τέσσερις τράπεζες που υπολογιστήκαν παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Πινάκας 4.4α – Αποτελέσματα Ιδίων Κεφαλαίων προς Ενεργητικό για τα έτη 2010 - 2015

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ενεργητικό	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	5,72%	-4,70%	-4,35%	9,64%	11,58%	8,73%
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	9,12%	-1,22%	-5,04%	7,58%	10,78%	10,56%
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	6,95%	1,07%	-0,80%	10,50%	12,95%	10,09%
EUROBANK	5,66%	-0,01%	-2,13%	3,76%	9,55%	7,79%

Στο επόμενο διάγραμμα φαίνεται μία συνολική εικόνα του πρώτου αριθμοδείκτη κεφαλαιακής επάρκειας των τεσσάρων ελληνικών τραπεζών για το διάστημα 2010 - 2015, που αφορά τη σχέση ιδίων κεφαλαίων και στοιχείων του ενεργητικού.

Διάγραμμα 4.4α - Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ενεργητικό



Το 2010, όλες οι τράπεζες έχουν θετικά πρόσημα στον αριθμοδείκτη γεγονός που δείχνει τη χαμηλή ανάγκη που είχαν οι τράπεζες για εξωτερική χρηματοδότηση, αποδεικνύοντας υψηλή αποδοτικότητα. Έπειτα, στα δυο χρόνια που ακολούθησαν ο αριθμοδείκτης κατέγραψε αρνητικές τιμές τονίζοντας τη μεγάλη ανάγκη που είχαν

για εξωτερική χρηματοδότηση. Τα τελευταία τρία χρόνια, ο αριθμοδείκτης επέστρεψε σε θετικό πρόσημα μειώνοντας την ανάγκη για εξωτερική χρηματοδότηση. Η Άλφα Τράπεζα σε αυτή την περίοδο κατέγραψε την καλύτερη πορεία συνολικά, με την Εθνική Τράπεζα να βρίσκεται στη δυσκολότερη θέση το 2012 λόγω της μεγάλης συμμετοχής στο PSI και ενώ το 2010 είχε την υψηλότερη τιμή του αριθμοδείκτη ανάμεσα στις τέσσερις συστημικές τράπεζες.

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Χορηγήσεις

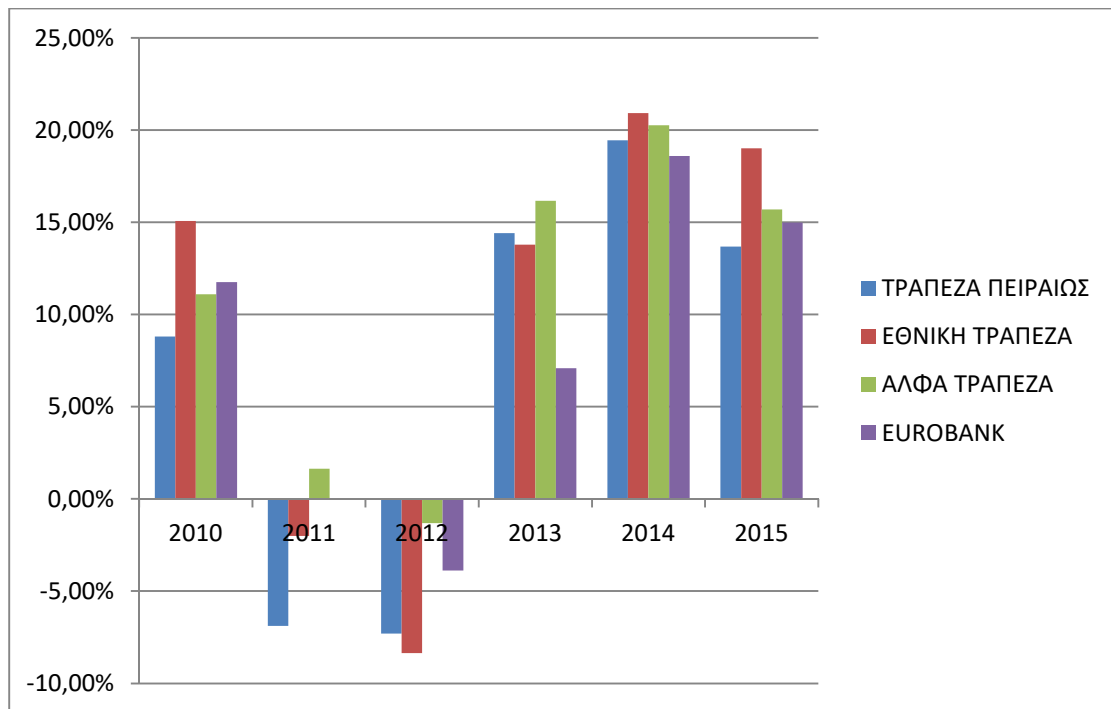
Τα αποτελέσματα του παραπάνω αριθμοδείκτη για τις τέσσερις τράπεζες που υπολογιστήκαν παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Πίνακας 4.4β – Αποτελέσματα Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Χορηγήσεις για τα έτη 2010 - 2015

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Χορηγήσεις	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	8,80%	-6,89%	-7,29%	14,41%	19,44%	13,68%
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	15,07%	-2,02%	-8,36%	13,78%	20,92%	19,00%
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	11,10%	1,64%	-1,31%	16,16%	20,26%	15,69%
EUROBANK	11,75%	-0,03%	-3,88%	7,08%	18,59%	14,99%

Στο επόμενο διάγραμμα φαίνεται μία συνολική εικόνα του αριθμοδείκτη κεφαλαιακής επάρκειας των τεσσάρων ελληνικών τραπεζών για το διάστημα 2010 - 2015, που αφορά το ποσοστό των χορηγήσεων σε σχέση με το σύνολο ιδίων κεφαλαίων.

Διάγραμμα 4.4β - Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Χορηγήσεις



Όπως παρατηρείται από τον παραπάνω πίνακα, ο αριθμοδείκτης αυτός παρουσίασε μεγάλες μειώσεις από το 2010 μέχρι και το 2012 καταγράφοντας αρνητικές τιμές λόγω των αρνητικών τιμών που παρουσίασαν τα ίδια κεφάλαια τις χρονιές αυτές. Από το 2013 και έπειτα, ο αριθμοδείκτης επέστρεψε σε θετικές τιμές αυξάνοντας το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων το οποίο δινόταν για δάνεια στους πελάτες των τραπεζών. Η τράπεζα Πειραιώς κατέγραψε τη μεγαλύτερη αύξηση από το 2012 στο 2013, με την Άλφα να παραμένει σε υψηλό επίπεδα και σε αυτό τον αριθμοδείκτη.

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς καταθέσεις

Τα αποτελέσματα του παραπάνω αριθμοδείκτη για τις τέσσερις τράπεζες που υπολογιστήκαν παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

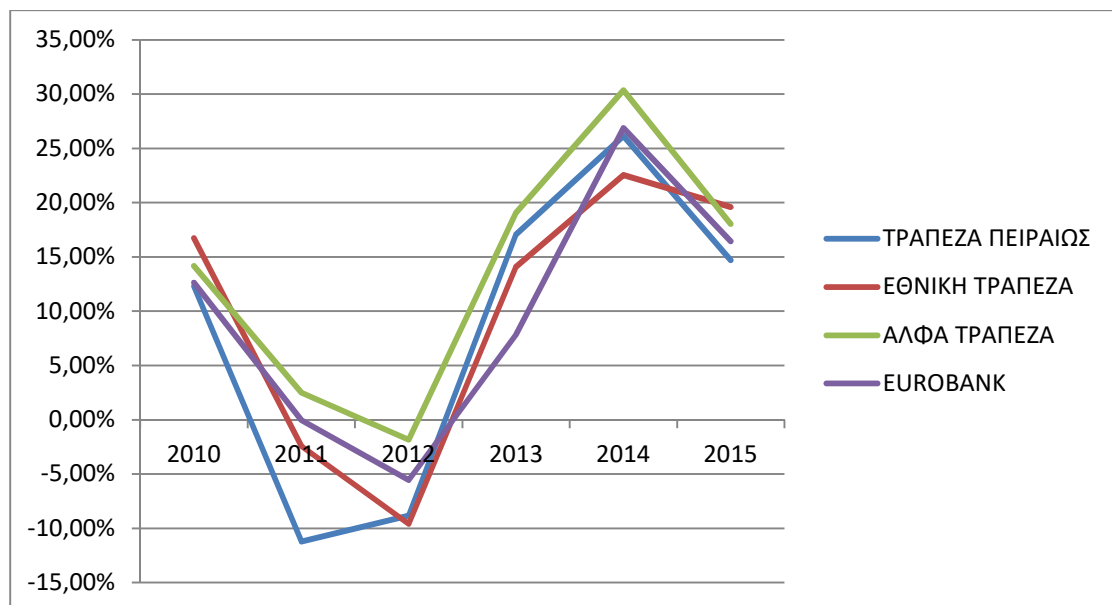
Πινάκας 4.4γ – Αποτελέσματα Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς καταθέσεις για τα έτη 2010 - 2015

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς καταθέσεις	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	12,29%	-11,23%	-8,82%	17,05%	26,13%	14,70%
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	16,73%	-2,42%	-9,61%	14,09%	22,55%	19,61%

ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	14,18%	2,50%	-1,85%	19,06%	30,35%	18,04%
EUROBANK	12,62%	-0,04%	-5,55%	7,82%	26,89%	16,44%

Στο επόμενο διάγραμμα φαίνεται μία συνολική εικόνα του τρίτου αριθμοδείκτη κεφαλαιακής επάρκειας των τεσσάρων ελληνικών τραπεζών που εξετάζεται για το διάστημα 2010 - 2015, που αφορά το ποσοστό των καταθέσεων σε σχέση με το σύνολο ιδίων κεφαλαίων.

Διάγραμμα 4.4γ - Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς καταθέσεις



Όπως παρατηρείται από το παραπάνω διάγραμμα, ο αριθμοδείκτης Ιδίων κεφαλαίων προς καταθέσεις παίρνει αρκετά υψηλές τιμές για το σύνολο των τραπεζών το 2014 και ξεκινά την καθοδική πορεία και πάλι το 2015. Την διετία 2011 – 2012 ο αριθμοδείκτης καταγράφει πτωτική τάση καθώς είναι αισθητά επηρεασμένος από το κούρεμα των ελληνικών ομολόγων. Η Eurobank έχει τη

δεύτερη καλύτερη επίδοση στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη μετά την Alpha, ενώ η Τράπεζα Πειραιώς καταγράφει τη χαμηλότερη τιμή από όλες τις τράπεζες το 2011 με ποσοστό -11,23%, καταγράφοντας μείωση πάνω από 20 μονάδες σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

Αριθμοδείκτης Tier 1 Capital Ratio

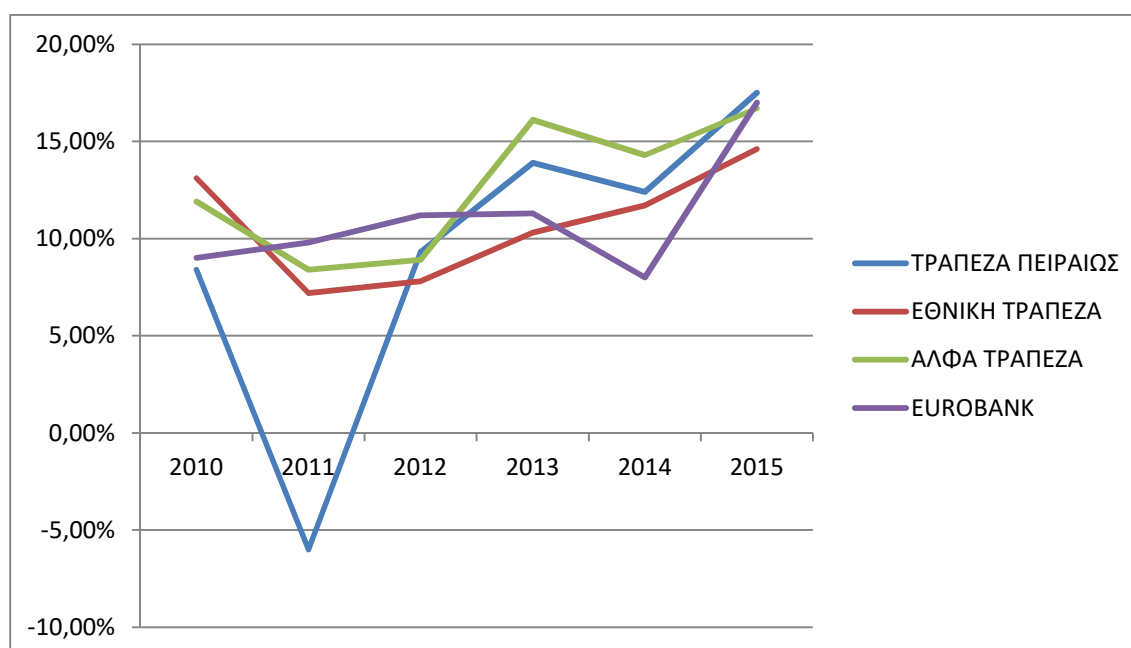
Τα αποτελέσματα του παραπάνω αριθμοδείκτη για τις τέσσερις τράπεζες που υπολογιστήκαν παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Πινάκας 4.4δ – Αποτελέσματα Αριθμοδείκτη Tier 1 Capital Ratio για τα έτη 2010 - 2015

Αριθμοδείκτης Tier 1 Capital Ratio	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	8,40%	-6,00%	9,30%	13,90%	12,40%	17,50%
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	13,10%	7,20%	7,80%	10,30%	11,70%	14,60%
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	11,90%	8,40%	8,90%	16,10%	14,30%	16,70%
EUROBANK	9,00%	9,80%	11,20%	11,30%	8,00%	17,00%

Στο επόμενο διάγραμμα φαίνεται μία συνολική εικόνα του τελευταίου αριθμοδείκτη κεφαλαιακής επάρκειας των τεσσάρων ελληνικών τραπεζών που εξετάζεται για το διάστημα 2010 - 2015.

Διάγραμμα 4.4δ - Αριθμοδείκτης Tier 1 Capital Ratio



Όπως παρατηρείται από το παραπάνω διάγραμμα, ο βασικός Αριθμοδείκτης κεφαλαιακής επάρκειας των ελληνικών τραπεζών κινείται την περίοδο μεταξύ 2010 και 2012 σε αρκετά χαμηλά επίπεδα, κυρίως λόγω της συμμετοχής τους στο εθελοντικό πρόγραμμα ανταλλαγής ομολόγων. Το μεγαλύτερο πρόβλημα εμφανίζεται το 2011 και πιο συγκεκριμένα στην Τράπεζα Πειραιώς έχοντας τιμή αριθμοδείκτη -6%, εμφανίζοντας σαφή ανάγκη ανακεφαλαιοποίησης. Στη συνέχεια, παρατηρείται μια εμφανής ανάκαμψη του αριθμοδείκτη παρουσιάζοντας αρκετά ικανοποιητικές τιμές και ιδιαίτερα το τελευταίο έτος 2015, όταν όλες οι τράπεζες λαμβάνουν τιμές μεγαλύτερες του 14,5%, με την Τράπεζα Πειραιώς να καταγράφει την υψηλότερη τιμή αριθμοδείκτη στο 17,5%.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Κέρδη / Ζημίες μετά από φόρους ανά μετοχή σε ευρώ

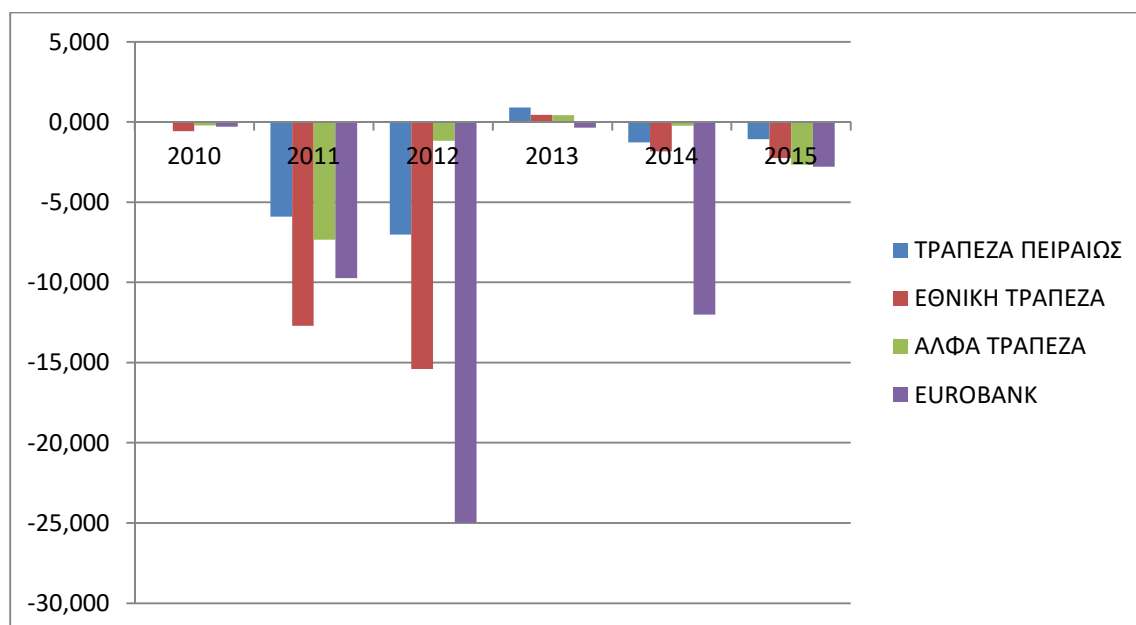
Τα αποτελέσματα του παραπάνω αριθμοδείκτη για τις τέσσερις τράπεζες που υπολογιστήκαν παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Πίνακας 4.5 – Αποτελέσματα Αριθμοδείκτη Επενδύσεων για τα έτη 2010 - 2015

Κέρδη / Ζημίες μετά από φόρους ανά μετοχή σε ευρώ	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	-0,006	-5,914	-7,016	0,909	-1,277	-1,076
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	-0,570	-12,699	-15,409	0,450	-1,827	-2,262
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	-0,214	-7,333	-1,173	0,430	-0,237	-2,679
EUROBANK	-0,292	-9,742	-24,969	-0,360	-12,009	-2,796

Στο επόμενο διάγραμμα φαίνεται μία συνολική εικόνα του αριθμοδείκτη επενδύσεων των τεσσάρων Ελληνικών Τραπεζών που εξετάζεται για το διάστημα 2010 - 2015, που αφορά τα κέρδη ή τις ζημίες ανά μετοχή.

Διάγραμμα 4.5 – Κέρδη / Ζημίες μετά από φόρους ανά μετοχή σε ευρώ



Όπως παρατηρείται από τα παραπάνω αποτελέσματα, ο επενδυτικός αριθμοδείκτης για την πλειοψηφία της περιόδου που εξετάστηκε έλαβε αρνητικές τιμές γεγονός που δείχνει τις ζημίες ανά μετοχή του εκάστοτε τραπεζικού ιδρύματος. Η τράπεζα Eurobank δεν κατέγραψε σε κανένα έτος θετικά πρόσημα στο αριθμοδείκτη, ενώ οι υπόλοιπες τράπεζες πέρασαν σε θετικά πρόσημα και κατά συνέπεια σε κέρδη ανά μετοχή μόνο το 2013, ανακτώντας παρά μόνο ένα μικρό μέρος των ζημιών των προηγούμενων ετών.

6. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ – ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

Δεν υπάρχει αμφιβολία ότι μετά τη χρηματιστηριακή κρίση του 2007 επηρεάστηκε δραματικά η Ελληνική οικονομία, καθώς και ο ρόλος της και η θέση της στο παγκόσμιο οικονομικό στερέωμα. Οι συνέπειες της κρίσης ήταν μεγάλες τόσο για τους πολίτες όσο και για τις επιχειρήσεις. Το επιχειρησιακό κλίμα στην Ελλάδα άλλαξε, ενώ παράλληλα υπήρξε μεγαλεία απώλεια χρηματικών πόσων από μικροεπενδυτές και μη. Την χρονική περίοδο 2010 - 2011 κατέρρευσε ο γενικός δείκτης τιμών λόγω της ενεργοποίησης του μηχανισμού στήριξης καθώς και η υπογραφή του πρώτου μνημονίου και του μεσοπρόθεσμου τα οποία βύθισαν το χρηματιστήριο Αθηνών. Τέλος, μέσω των δηλώσεων των ξένων ηγετών, της τρόικας και του Ελληνικού κράτους, επέστρεψε μονομερώς η εμπιστοσύνη των ξένων επενδυτών και μη το οποίο έχει ως αποτέλεσμα την μικρή αλλά σταδιακή άνοδο του γενικού δείκτη. Τη μεγαλύτερη πληγή όλων αυτών των γεγονότων την υπέστησαν οι ελληνικές τράπεζες. Το 2012 το κούρεμα των ομολόγων του ελληνικού δημόσιου ήταν ένας από τους κυριότερους παράγοντες που οδήγησαν στη περαιτέρω βύθιση του χρηματοοικονομικού τραπεζικού συστήματος στην Ελλάδα.

Επιπλέον, οι ελληνικές τράπεζες δοκιμάστηκαν από τη μείωση των χρηματοδοτήσεων αλλά και των καταθέσεων και την αύξηση των προβλέψεων για την αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου. Οι μεταβολές αυτές υπαγορεύτηκαν από τις δυσμενείς χρηματοοικονομικές και μακροοικονομικές συνθήκες που επικράτησαν στη χώρα την περίοδο αυτή, και είχαν ως άμεση συνέπεια τη σημαντική υποχώρηση της κερδοφορίας των τραπεζών. Παράλληλα, η γενικότερη δυσμενής οικονομική κατάσταση της χώρας, ήταν ο κύριος λόγος και της απροθυμίας των ξένων τραπεζών να δανείσουν τις ελληνικές τράπεζες μέσω της διατραπεζικής αγοράς.

Επομένως, έπειτα από τα παραπάνω γεγονότα το ελληνικό τραπεζικό σύστημα κατέληξε με τις τέσσερις συστημικές τράπεζες όπως αναλύθηκαν στην παρούσα ερευνα. Από το 2012 και έπειτα, οι ελληνικές τράπεζες προσπαθούν να βελτιώσουν τη θέση τους μέσα από τις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου αλλά και από άλλες διαφορές ενέργειες που πραγματοποιούνται. Ωστόσο, το έντονο κύμα εκροών καταθέσεων, καθώς και οι δυσμενείς οικονομικές, κοινωνικές και πολιτικές συνθήκες

στη χώρα οδήγησαν το καλοκαίρι του 2015 στην επιβολή των capital controls το οποίο ήταν καταστροφικό για τις τιμές των μετοχών των τραπεζών όπως εξεταστήκαν παραπάνω. Οι τιμές των μετοχών έχασαν σε πολύ σύντομο χρονικό διάστημα ένα πολύ μεγάλο μέρος της αξίας τους μέχρι το τέλος του 2015 όταν και ανακοινώθηκε το reverse split.

Σήμερα η ελληνική οικονομία συνεχίζει να βρίσκεται σε δύσκολη οικονομική συγκυρία. Η κάλυψη των δανειακών υποχρεώσεων της χώρας εξακολουθεί να εξασφαλίζεται από τον τριμερή μηχανισμό στήριξης που απαρτίζεται από την Ευρωπαϊκή Ένωση, την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο με το νέο μνημόνιο συνεργασίας που υπογράφηκε στα μέσα του 2015. Παρόλα αυτά, ο τραπεζικός τομέας αποτελεί κινητήριο μοχλό για κάθε ανεπτυγμένη οικονομία και θα πρέπει να βρεθούν οι λύσεις ώστε να εξυγιανθεί και να αποτελέσει το στήριγμα σε μια νέα προσπάθεια που πρέπει να γίνει στην Ελλάδα. Ένα πρώτο βήμα θα πρέπει να γίνει με τη λύση στο ζήτημα των μη εξυπηρετούμενων δάνειων, όπως αποκαλούνται και «κόκκινα δάνεια», ενώ παράλληλα θα πρέπει να επανέλθει η εμπιστοσύνη των πολιτών και να ξεκινήσει η εισροή καταθέσεων, οι επενδύσεις στο χρηματιστήριο και η στήριξη στις ελληνικές επιχειρήσεις.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Αγγελόπουλος Π., 2013, «Τράπεζες και Χρηματοπιστωτικό Σύστημα Δ΄ έκδοση (Αγορές-Προϊόντα-Κίνδυνοι)», Εκδόσεις Σταμούλη
- Αλεξιάκης Π. (1999), Το Χρηματοπιστωτικό Σύστημα, ΕΑΠ, Τόμος Β, Πάτρα
- Γαλιατσος Κ. (2008), Βασικές Γνώσεις Επενδυτικής Τραπεζικής, Ελληνική Ένωση Τραπεζών, Αθήνα.
- Γλύκας Μ., Ξηρογιάννης Γ., Σταϊκούρας Χ., (2006), «Οργάνωση & Διοίκηση Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων», Εκδόσεις Παπαζήση
- Ζοπουνίδης Κ. (2006), Συστήματα Αξιολόγησης και Σύγχρονα Θέματα στην Οικονομική και Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Εκδόσεις Κλειδάριθμος
- Θωμαδάκης Σταύρος (2012) Χρηματοδοτικός αποκλεισμός και η ανάδυση της εξωτραπεζικής ρευστότητας, Κέντρο Προγραμματισμού και Οικονομικών Ερευνών (ΚΕΠΕ), Οικονομικές Εξελίξεις.
- Κάτσικας, Δημήτρης, Φιλίνης, Κυριάκος, (2015), "Κρίση, πιστωτική συρρίκνωση και αγορά εργασίας: Η περίπτωση της Ελλάδας", Αειχώρος, Τεύχος 21.
- Κιόχος Π.Α., 1997, «Χρήμα-Πίστη-Τράπεζες», Εκδόσεις Ελληνικά Γράμματα
- Μασουρακης, Μ. 2013. Το Ελληνικό Τραπεζικό Σύστημα το 2011 και το 2012: Ελληνική Ένωση Τραπεζών, Ιανουαριος 2013.
- Μελάς Κ., 2009, «Εισαγωγή στην Τραπεζική Χρηματοοικονομική», Εκδόσεις Εξάντας
- Νιάρχος Ν., 2004, «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλη
- Νούλας, Α, 2007, Τραπεζική Διοικητική, Πανεπιστημιακές Παραδόσεις Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής, Πανεπιστήμιο Μακεδονίας
- Ξανθακης, Ε. (2006), Αγορες Χρηματος και Αγορες Κεφαλαιου, Εκδοσεις Σταμουλη.
- Ράπανος, Β. Ιούνιος 2011. Το Ελληνικό Τραπεζικό Σύστημα το 2010. σ.1.: Ελληνική Ένωση Τραπεζών, Ιούνιος 2011.

- Σαπουντζόγλου Γ., Πεντότης Χ., 2009, «Τραπεζική Οικονομική», Τ.Α΄, Εκδόσεις Μπένου Σωτ. Γεωργία

Ξενόγλωσση Βιβλιογραφία

- Golin J (2001). The bank credit analysis handbook: a guide for analysts, bankers and investors. John Wiley & Sons (Asia) Pre Ltd.
- Mensah, J. M. K., (2014) The Failure of Lehman Brothers: Causes, Preventive Measures and Recommendations, Research Journal of Finance and Accounting, Vol.5, No.4.
- Hardouvelis, G., Monokroussos, P., Anastasatos, T., Vorlow, C., 2008, Global Financial crisis weighs on Greek growth outlook, Division of research and Forecasting, Eurobank Ergasias EFG.
- Koutoupis A., Tsamis A., 2009, “Risk Based Internal Auditing Within Greek Banks: a Case Study Approach”, J Manag. Gov.

Διαδικτυακές Αναφορές

- www.ase.gr
- www.capital.gr
- www.euro2day.gr
- www.naftemporiki.gr
- www.hba.gr
- www.nbg.gr
- www.alpha.gr
- www.eurobank.gr
- www.piraeusbankgroup.com
- www.bankingnews.gr
- www.bloomberg.com
- www.economist.com
- <http://www.ers.usda.gov/data-products/international-macroeconomic-data-set.aspx>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

<i>Τέλος περιόδου</i>	Σύνολο καταθέσεων και ρέπος
<i>Ιαν-01</i>	118.105,81
<i>Φεβ-01</i>	120.111,28
<i>Μαρ-01</i>	121.772,76
<i>Απρ-01</i>	124.505,50
<i>Μαϊ-01</i>	125.186,08
<i>Ιουν-01</i>	127.265,69
<i>Ιουλ-01</i>	128.426,22
<i>Αυγ-01</i>	129.339,83
<i>Σεπ-01</i>	130.870,49
<i>Οκτ-01</i>	133.710,62
<i>Νοε-01</i>	134.458,73
<i>Δεκ-01</i>	135.732,88
<i>Ιαν-02</i>	132.534,93
<i>Φεβ-02</i>	135.114,34
<i>Μαρ-02</i>	133.314,15
<i>Απρ-02</i>	135.401,48
<i>Μαϊ-02</i>	133.331,46
<i>Ιουν-02</i>	134.480,75
<i>Ιουλ-02</i>	135.339,37
<i>Αυγ-02</i>	134.780,38
<i>Σεπ-02</i>	135.953,22
<i>Οκτ-02</i>	135.939,02
<i>Νοε-02</i>	133.035,55
<i>Δεκ-02</i>	133.848,76
<i>Ιαν-03</i>	134.069,37
<i>Φεβ-03</i>	131.500,98
<i>Μαρ-03</i>	132.022,21
<i>Απρ-03</i>	131.961,55
<i>Μαϊ-03</i>	131.807,52
<i>Ιουν-03</i>	134.072,35
<i>Ιουλ-03</i>	134.702,70
<i>Αυγ-03</i>	135.294,26
<i>Σεπ-03</i>	137.299,93
<i>Οκτ-03</i>	136.958,72
<i>Νοε-03</i>	138.294,35
<i>Δεκ-03</i>	140.029,67
<i>Ιαν-04</i>	140.437,08
<i>Φεβ-04</i>	145.953,59
<i>Μαρ-04</i>	143.377,21

<i>Απρ-04</i>	147.947,05
<i>Μαϊ-04</i>	149.843,87
<i>Ιουν-04</i>	152.315,75
<i>Ιουλ-04</i>	153.451,00
<i>Αυγ-04</i>	153.305,49
<i>Σεπ-04</i>	158.490,41
<i>Οκτ-04</i>	156.802,15
<i>Νοε-04</i>	158.796,45
<i>Δεκ-04</i>	159.854,53
<i>Ιαν-05</i>	160.763,51
<i>Φεβ-05</i>	165.480,75
<i>Μαρ-05</i>	162.886,14
<i>Απρ-05</i>	168.193,29
<i>Μαϊ-05</i>	170.923,35
<i>Ιουν-05</i>	172.425,05
<i>Ιουλ-05</i>	172.322,59
<i>Αυγ-05</i>	173.251,26
<i>Σεπ-05</i>	180.670,06
<i>Οκτ-05</i>	184.175,13
<i>Νοε-05</i>	187.017,05
<i>Δεκ-05</i>	187.586,67
<i>Ιαν-06</i>	189.258,43
<i>Φεβ-06</i>	189.272,06
<i>Μαρ-06</i>	190.980,75
<i>Απρ-06</i>	190.893,23
<i>Μαϊ-06</i>	198.306,84
<i>Ιουν-06</i>	197.609,90
<i>Ιουλ-06</i>	197.681,43
<i>Αυγ-06</i>	198.851,73
<i>Σεπ-06</i>	202.033,74
<i>Οκτ-06</i>	205.015,10
<i>Νοε-06</i>	205.137,64
<i>Δεκ-06</i>	211.458,03
<i>Ιαν-07</i>	214.660,74
<i>Φεβ-07</i>	219.398,38
<i>Μαρ-07</i>	225.307,16
<i>Απρ-07</i>	224.648,24
<i>Μαϊ-07</i>	228.105,12
<i>Ιουν-07</i>	232.497,61
<i>Ιουλ-07</i>	236.464,65
<i>Αυγ-07</i>	236.623,78
<i>Σεπ-07</i>	236.688,30
<i>Οκτ-07</i>	236.524,81
<i>Νοε-07</i>	241.958,01
<i>Δεκ-07</i>	248.705,67
<i>Ιαν-08</i>	249.718,07

Φεβ-08	251.534,58
Μαρ-08	254.467,86
Απρ-08	258.590,59
Μαϊ-08	263.309,01
Ιουν-08	267.120,52
Ιουλ-08	267.202,82
Αυγ-08	270.647,32
Σεπ-08	273.879,01
Οκτ-08	279.472,02
Νοε-08	280.641,88
Δεκ-08	280.388,22
Ιαν-09	279.611,93
Φεβ-09	278.268,29
Μαρ-09	277.641,77
Απρ-09	281.615,30
Μαϊ-09	278.047,13
Ιουν-09	281.419,61
Ιουλ-09	276.744,62
Αυγ-09	279.775,97
Σεπ-09	282.164,50
Οκτ-09	279.186,96
Νοε-09	277.402,63
Δεκ-09	279.543,85
Ιαν-10	273.959,66
Φεβ-10	273.209,36
Μαρ-10	270.947,11
Απρ-10	262.616,62
Μαϊ-10	260.683,10
Ιουν-10	294.931,68
Ιουλ-10	287.695,26
Αυγ-10	287.559,72
Σεπ-10	290.459,48
Οκτ-10	287.946,00
Νοε-10	282.792,51
Δεκ-10	280.243,08
Ιαν-11	277.016,30
Φεβ-11	275.825,68
Μαρ-11	275.708,96
Απρ-11	268.638,90
Μαϊ-11	254.811,11
Ιουν-11	249.442,70
Ιουλ-11	257.431,96
Αυγ-11	251.727,57
Σεπ-11	247.179,35
Οκτ-11	238.442,67
Νοε-11	234.596,58

<i>Δεκ-11</i>	232.270,73
<i>Ιαν-12</i>	229.032,40
<i>Φεβ-12</i>	221.911,24
<i>Μαρ-12</i>	220.648,81
<i>Απρ-12</i>	222.042,88
<i>Μαϊ-12</i>	214.406,60
<i>Ιουν-12</i>	205.706,63
<i>Ιουλ-12</i>	209.315,20
<i>Αυγ-12</i>	208.992,11
<i>Σεπ-12</i>	209.986,64
<i>Οκτ-12</i>	210.231,62
<i>Νοε-12</i>	210.293,75
<i>Δεκ-12</i>	218.912,35
<i>Ιαν-13</i>	221.054,02
<i>Φεβ-13</i>	222.575,27
<i>Μαρ-13</i>	221.421,82
<i>Απρ-13</i>	216.134,71
<i>Μαϊ-13</i>	216.510,28
<i>Ιουν-13</i>	214.661,29
<i>Ιουλ-13</i>	216.486,39
<i>Αυγ-13</i>	217.386,38
<i>Σεπ-13</i>	214.371,41
<i>Οκτ-13</i>	212.937,11
<i>Νοε-13</i>	213.088,01
<i>Δεκ-13</i>	212.840,11
<i>Ιαν-14</i>	209.668,65
<i>Φεβ-14</i>	209.232,80
<i>Μαρ-14</i>	210.917,11
<i>Απρ-14</i>	211.540,71
<i>Μαϊ-14</i>	209.369,89
<i>Ιουν-14</i>	213.691,74
<i>Ιουλ-14</i>	215.185,20
<i>Αυγ-14</i>	214.571,25
<i>Σεπ-14</i>	214.225,67
<i>Οκτ-14</i>	213.372,44
<i>Νοε-14</i>	213.334,33
<i>Δεκ-14</i>	207.888,63
<i>Ιαν-15</i>	194.662,22
<i>Φεβ-15</i>	185.252,17
<i>Μαρ-15</i>	181.245,79
<i>Απρ-15</i>	174.671,89
<i>Μαϊ-15</i>	170.496,10
<i>Ιουν-15</i>	159.252,91
<i>Ιουλ-15</i>	157.860,24
<i>Αυγ-15</i>	158.039,22
<i>Σεπ-15</i>	158.913,07

<i>Οκτ-15</i>	157.803,08
<i>Νοε-15</i>	155.188,64
<i>Δεκ-15</i>	157.809,58
<i>Ιαν-16</i>	156.011,30
<i>Φεβ-16</i>	155.438,75
<i>Μαρ-16</i>	154.396,38
<i>Απρ-16</i>	153.526,45
<i>Μαϊ-16</i>	154.016,76
<i>Ιουν-16</i>	154.053,41
<i>Ιουλ-16</i>	157.196,05

Στοιχεία ισολογισμού και αποτελεσμάτων εμπορικών τραπεζών και τραπεζικών ομίλων έτους 2015

ΤΡΑΠΕΖΑ	ΤΡΑΠΕΖΑ/ΟΜΙΛΟΣ	Ενεργητικό (εκ. ευρώ)	Κέρδη ή ζημιές (-) προ φόρων (εκ. ευρώ)	Καθαρά Κέρδη ή ζημιές (-) μετά φόρων (εκ. ευρώ)	Καταθέσεις (εκ. ευρώ)	Χορηγήσεις μετά από προβλέψεις (εκ. ευρώ)	Προβλέψεις κάλυψης πιστωτικού κινδύνου (εκ. ευρώ)	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (εκ. ευρώ)	Αμοιβές & Έξοδα προσωπικού (εκ. ευρώ)
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	ΤΡΑΠΕΖΑ	84.603,00	- 3.149,00	- 2.065,00	50.240,00	53.987,00	4.039,00	7.387,00	582,00
	ΟΜΙΛΟΣ	89.290,00	- 3.037,00	- 1.972,00	54.733,00	57.143,00	4.047,00	7.322,00	785,00
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	ΤΡΑΠΕΖΑ	81.946,00	- 2.050,00	- 382,00	44.130,00	45.531,00	2.370,00	8.653,00	588,00
	ΟΜΙΛΟΣ	115.464,00	- 1.422,00	106,00	64.929,00	68.109,00	2.865,00	10.466,00	1.163,00
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	ΤΡΑΠΕΖΑ	67.635,00	- 736,00	- 59,00	37.817,00	43.476,00	1.394,00	6.821,00	528,00
	ΟΜΙΛΟΣ	72.936,00	- 1.025,00	- 330,00	42.901,00	49.557,00	1.853,00	7.707,00	663,00
EUROBANK	ΤΡΑΠΕΖΑ	67.494,00	- 2.103,00	- 1.383,00	31.985,00	35.076,00	1.901,00	5.257,00	699,00
	ΟΜΙΛΟΣ	75.518,00	- 1.678,00	- 1.196,00	40.878,00	42.133,00	2.264,00	6.304,00	1.055,00
ΣΥΝΟΛΟ	(ΤΡΑΠΕΖΑ)	305.640,00	- 8.129,00	- 3.939,00	167.440,00	181.263,00	9.815,00	28.468,00	2.445,00
	(ΟΜΙΛΟΣ)	357.164,00	- 7.252,00	- 3.442,00	206.695,00	220.135,00	11.140,00	32.154,00	3.715,00

Πηγές:

- Οικονομικές καταστάσεις μητρικής και ομίλου & Στοιχεία και πληροφορίες χρήσεως από 1 Ιανουαρίου 2015 έως 31 καμβρίου 2015
- Παρουσιάσεις αποτελεσμάτων 12Μ2015

Στοιχεία ισολογισμού και αποτελεσμάτων εμπορικών τραπεζών και τραπεζικών ομίλων έτους 2014

ΤΡΑΠΕΖΑ	ΤΡΑΠΕΖΑ/ΟΜΙΛΟΣ	Ενεργητικό (εκ. ευρώ)	Κέρδη ή ζημιές (-) προ φόρων (εκ. ευρώ)	Καθαρά Κέρδη ή ζημιές (-) μετά φόρων (εκ. ευρώ)	Καταθέσεις (εκ. ευρώ)	Χορηγήσεις μετά από προβλέψεις (εκ. ευρώ)	Προβλέψεις κάλυψης πιστωτικού κινδύνου (εκ. ευρώ)	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (εκ. ευρώ)	Αμοιβές & Έξοδα προσωπικού (εκ. ευρώ)
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	ΤΡΑΠΕΖΑ	83.002,00	- 3.480,00	- 2.389,00	36.771,00	49.426,00	4.397,00	9.608,00	652,00
	ΟΜΙΛΟΣ	87.528,00	- 2.958,00	- 1.896,00	38.952,00	50.591,00	3.907,00	10.021,00	822,00
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	ΤΡΑΠΕΖΑ	77.131,00	- 3.853,00	- 2.846,00	36.868,00	39.750,00	4.344,00	8.315,00	590,00
	ΟΜΙΛΟΣ	111.232,00	- 3.589,00	- 2.592,00	42.959,00	45.375,00	4.263,00	9.824,00	802,00
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	ΤΡΑΠΕΖΑ	64.993,00	- 1.812,00	- 1.032,00	27.734,00	41.558,00	2.699,00	8.418,00	402,00
	ΟΜΙΛΟΣ	69.296,00	- 2.066,00	- 1.371,00	31.434,00	46.186,00	3.020,00	9.054,00	533,00
EUROBANK	ΤΡΑΠΕΖΑ	64.195,00	- 2.154,00	- 1.051,00	22.802,00	32.974,00	2.503,00	6.131,00	373,00
	ΟΜΙΛΟΣ	73.553,00	- 2.086,00	- 1.155,00	31.446,00	39.893,00	2.665,00	7.132,00	529,00
ΣΥΝΟΛΟ	(ΤΡΑΠΕΖΑ)	292.995,00	- 11.907,00	- 7.667,00	126.332,00	166.465,00	14.572,00	33.144,00	2.062,00
	(ΟΜΙΛΟΣ)	345.278,00	- 11.304,00	- 7.361,00	146.934,00	184.802,00	14.484,00	36.711,00	2.732,00

Πηγές:

- Οικονομικές καταστάσεις μητρικής και ομίλου & Στοιχεία και πληροφορίες χρήσεως από 1 Ιανουαρίου 2014 έως 31 καμβρίου 2014
- Παρουσιάσεις αποτελεσμάτων 12Μ2014

Στοιχεία ισολογισμού και αποτελεσμάτων εμπορικών τραπεζών και τραπεζικών ομίλων έτους 2013

ΤΡΑΠΕΖΑ	ΤΡΑΠΕΖΑ/ΟΜΙΛΟΣ	Ενεργητικό (εκ. ευρώ)	Κέρδη ή ζημιές (-) προ φόρων (εκ. ευρώ)	Καθαρά Κέρδη ή ζημιές (-) μετά φόρων (εκ. ευρώ)	Καταθέσεις (εκ. ευρώ)	Χορηγήσεις μετά από προβλέψεις (εκ. ευρώ)	Προβλέψεις κάλυψης πιστωτικού κινδύνου (εκ. ευρώ)	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (εκ. ευρώ)	Αμοιβές & Έξοδα προσωπικού (εκ. ευρώ)
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	ΤΡΑΠΕΖΑ	85.778,00	1.763,00	2.506,00	48.498,00	57.399,00	2.299,00	8.269,00	629,00
	ΟΜΙΛΟΣ	92.010,00	1.748,00	2.516,00	54.279,00	62.366,00	2.532,00	8.293,00	885,00
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	ΤΡΑΠΕΖΑ	84.197,00	- 501,00	618,00	45.290,00	46.327,00	1.026,00	6.383,00	915,00
	ΟΜΙΛΟΣ	110.930,00	- 179,00	807,00	62.876,00	67.250,00	1.373,00	7.111,00	1.530,00
EUROBANK	ΤΡΑΠΕΖΑ	70.669,00	- 1.916,00	- 1.008,00	33.952,00	37.468,00	1.587,00	2.654,00	674,00
	ΟΜΙΛΟΣ	77.586,00	- 1.926,00	- 1.139,00	41.535,00	45.610,00	1.920,00	3.496,00	1.071,00
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	ΤΡΑΠΕΖΑ	68.103,00	2.176,00	2.857,00	37.505,00	44.237,00	1.610,00	7.148,00	418,00
	ΟΜΙΛΟΣ	73.697,00	2.278,00	2.922,00	42.485,00	51.678,00	1.923,00	8.336,00	662,00
ΣΥΝΟΛΟ	(ΤΡΑΠΕΖΑ)	315.485,00	1.321,00	4.814,00	170.743,00	190.520,00	6.689,00	25.014,00	2.786,00
	(ΟΜΙΛΟΣ)	360.954,00	1.765,00	4.991,00	206.656,00	231.993,00	7.915,00	27.799,00	4.301,00

Πηγές:

- Οικονομικές καταστάσεις μητρικής και ομίλου & Στοιχεία και πληροφορίες χρήσεως από 1 Ιανουαρίου 2013 έως 31 καμβρίου 2013
- Παρουσιάσεις αποτελεσμάτων 12Μ2013

Στοιχεία ισολογισμού και αποτελεσμάτων εμπορικών τραπεζών και τραπεζικών ομίλων έτους 2012

ΤΡΑΠΕΖΑ	ΤΡΑΠΕΖΑ/ΟΜΙΛΟΣ	Ενεργητικό (εκ. ευρώ)	Κέρδη ή ζημιές (-) προ φόρων (εκ. ευρώ)	Καθαρά Κέρδη ή ζημιές (-) μετά φόρων (εκ. ευρώ)	Καταθέσεις (εκ. ευρώ)	Χορηγήσεις μετά από προβλέψεις (εκ. ευρώ)	Προβλέψεις κάλυψης πιστωτικού κινδύνου (εκ. ευρώ)	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (εκ. ευρώ)	Αμοιβές & Έξοδα προσωπικού (εκ. ευρώ)
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	ΤΡΑΠΕΖΑ	63.022,00	- 1.459,00	- 807,00	31.108,00	37.618,00	4.039,00	- 2.744,00	277,00
	ΟΜΙΛΟΣ	70.408,00	- 1.183,00	- 521,00	36.971,00	44.613,00	4.047,00	- 2.324,00	422,00
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	ΤΡΑΠΕΖΑ	77.939,00	- 3.015,00	- 2.926,00	40.908,00	47.000,00	2.370,00	- 3.930,00	793,00
	ΟΜΙΛΟΣ	104.798,00	- 1.973,00	- 2.131,00	58.722,00	69.135,00	2.865,00	- 2.284,00	1.380,00
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	ΤΡΑΠΕΖΑ	53.773,00	- 1.411,00	- 1.133,00	23.191,00	32.797,00	1.375,00	- 430,00	403,00
	ΟΜΙΛΟΣ	58.253,00	- 1.344,00	- 1.082,00	28.464,00	40.579,00	1.667,00	748,00	533,00
EUROBANK	ΤΡΑΠΕΖΑ	60.808,00	- 1.620,00	- 1.306,00	23.366,00	33.434,00	1.901,00	- 1.297,00	699,00
	ΟΜΙΛΟΣ	67.653,00	- 1.694,00	- 1.359,00	30.752,00	43.171,00	2.264,00	- 655,00	1.055,00
ΣΥΝΟΛΟ	(ΤΡΑΠΕΖΑ)	305.640,00	- 8.129,00	- 3.939,00	167.440,00	181.263,00	9.815,00	28.468,00	2.445,00
	(ΟΜΙΛΟΣ)	357.164,00	- 7.252,00	- 3.442,00	206.695,00	220.135,00	11.140,00	32.154,00	3.715,00

Πηγές:

- Οικονομικές καταστάσεις μητρικής και ομίλου & Στοιχεία και πληροφορίες χρήσεως από 1 Ιανουαρίου 2012 έως 31 καμβρίου 2012
- Παρουσιάσεις αποτελεσμάτων 12Μ2012

Στοιχεία ισολογισμού και αποτελεσμάτων εμπορικών τραπεζών και τραπεζικών ομίλων έτους 2011

ΤΡΑΠΕΖΑ	ΤΡΑΠΕΖΑ/ΟΜΙΛΟΣ	Ενεργητικό (εκ. ευρώ)	Κέρδη ή ζημιές (-) προ φόρων (εκ. ευρώ)	Καθαρά Κέρδη ή ζημιές (-) μετά φόρων (εκ. ευρώ)	Καταθέσεις (εκ. ευρώ)	Χορηγήσεις μετά από προβλέψεις (εκ. ευρώ)	Προβλέψεις κάλυψης πιστωτικού κινδύνου (εκ. ευρώ)	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (εκ. ευρώ)	Αμοιβές & Έξοδα προσωπικού (εκ. ευρώ)
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	ΤΡΑΠΕΖΑ	43.840,00	- 7.327,00	- 6.429,00	18.334,00	29.898,00	4.397,00	- 2.059,00	227,00
	ΟΜΙΛΟΣ	49.352,00	- 7.477,00	- 6.581,00	21.796,00	35.634,00	3.907,00	- 1.940,00	372,00
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	ΤΡΑΠΕΖΑ	87.308,00	- 13.136,00	- 12.145,00	44.025,00	52.891,00	4.344,00	- 1.066,00	1.037,00
	ΟΜΙΛΟΣ	106.870,00	- 13.420,00	- 12.325,00	59.544,00	71.496,00	4.263,00	- 723,00	1.616,00
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	ΤΡΑΠΕΖΑ	55.197,00	- 4.781,00	- 3.843,00	23.749,00	36.152,00	898,00	593,00	391,00
	ΟΜΙΛΟΣ	59.148,00	- 4.732,00	- 3.809,00	29.399,00	44.876,00	1.130,00	1.966,00	536,00
EUROBANK	ΤΡΑΠΕΖΑ	75.782,00	- 6.636,00	- 5.155,00	26.864,00	36.087,00	2.503,00	- 10,00	373,00
	ΟΜΙΛΟΣ	76.822,00	- 6.955,00	- 5.496,00	32.459,00	48.094,00	2.665,00	875,00	529,00
ΣΥΝΟΛΟ	(ΤΡΑΠΕΖΑ)	292.995,00	- 11.907,00	- 7.667,00	126.332,00	166.465,00	14.572,00	33.144,00	2.062,00
	(ΟΜΙΛΟΣ)	345.278,00	- 11.304,00	- 7.361,00	146.934,00	184.802,00	14.484,00	36.711,00	2.732,00

Πηγές:

- Οικονομικές καταστάσεις μητρικής και ομίλου & Στοιχεία και πληροφορίες χρήσεως από 1 Ιανουαρίου 2011 έως 31 καμβρίου 2011
- Παρουσιάσεις αποτελεσμάτων 12Μ2011

Στοιχεία ισολογισμού και αποτελεσμάτων εμπορικών τραπεζών και τραπεζικών ομίλων έτους 2010

ΤΡΑΠΕΖΑ	ΤΡΑΠΕΖΑ/ΟΜΙΛΟΣ	Ενεργητικό (εκ. ευρώ)	Κέρδη ή ζημιές (-) προ φόρων (εκ. ευρώ)	Καθαρά Κέρδη ή ζημιές (-) μετά φόρων (εκ. ευρώ)	Καταθέσεις (εκ. ευρώ)	Χορηγήσεις μετά από προβλέψεις (εκ. ευρώ)	Προβλέψεις κάλυψης πιστωτικού κινδύνου (εκ. ευρώ)	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (εκ. ευρώ)	Αμοιβές & Έξοδα προσωπικού (εκ. ευρώ)
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	ΤΡΑΠΕΖΑ	51.670,00	5,00	- 4,00	24.052,00	33.620,00	4.039,00	2.957,00	241,00
	ΟΜΙΛΟΣ	57.561,00	50,00	20,00	29.475,00	40.150,00	4.047,00	3.274,00	390,00
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	ΤΡΑΠΕΖΑ	96.305,00	- 334,00	- 361,00	52.471,00	58.243,00	2.370,00	8.780,00	932,00
	ΟΜΙΛΟΣ	120.745,00	638,00	440,00	68.039,00	77.262,00	2.865,00	9.655,00	1.530,00
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	ΤΡΑΠΕΖΑ	63.771,00	46,00	- 56,00	31.234,00	39.919,00	758,00	4.430,00	403,00
	ΟΜΙΛΟΣ	66.798,00	216,00	86,00	38.293,00	49.305,00	885,00	5.784,00	549,00
EUROBANK	ΤΡΑΠΕΖΑ	90.372,00	- 45,00	- 83,00	40.522,00	43.539,00	1.901,00	5.115,00	699,00
	ΟΜΙΛΟΣ	87.188,00	177,00	84,00	44.435,00	56.268,00	2.264,00	6.094,00	1.055,00
ΣΥΝΟΛΟ	(ΤΡΑΠΕΖΑ)	305.640,00	- 8.129,00	- 3.939,00	167.440,00	181.263,00	9.815,00	28.468,00	2.445,00
	(ΟΜΙΛΟΣ)	357.164,00	- 7.252,00	- 3.442,00	206.695,00	220.135,00	11.140,00	32.154,00	3.715,00

Πηγές:

- Οικονομικές καταστάσεις μητρικής και ομίλου & Στοιχεία και πληροφορίες χρήσεως από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
- Παρουσιάσεις αποτελεσμάτων 12Μ2010