

Τ.Ε.Ι ΜΕΣΟΛΟΓΓΙΟΥ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

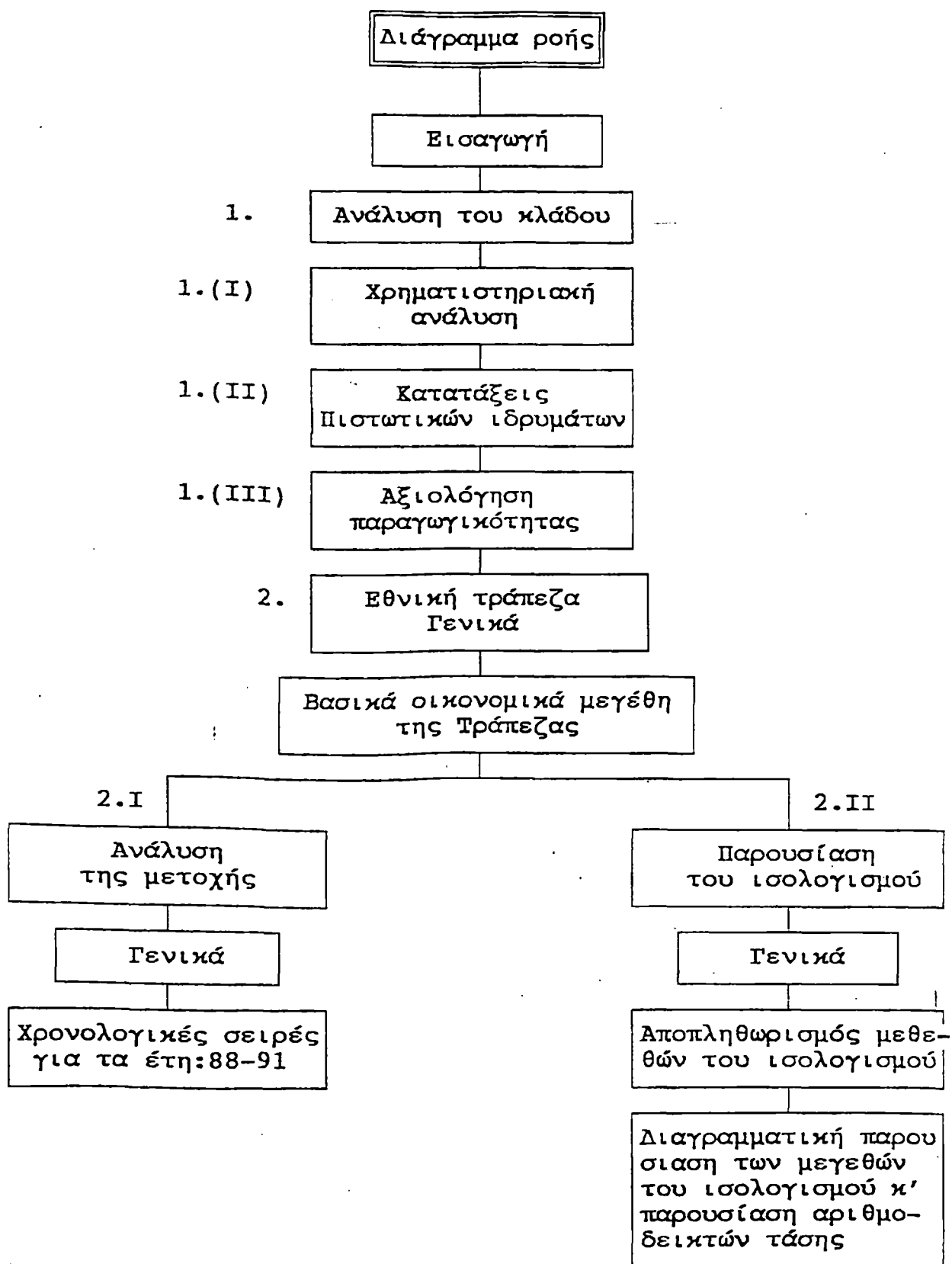
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ
ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ
ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΗΣ Ε.Τ.Ε.
(1988 - 1991)

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ : ΓΚΙΚΑΣ ΓΡΗΓΟΡΙΟΣ

ΣΠΟΥΔΑΣΤΗΣ : ΤΣΑΛΑΠΑΤΑΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ



ΜΕΣΟΛΟΓΓΙ 1999



Ε Ι Σ Α Γ Γ Ρ Η

Μια σειρά από σημαντικές εξελίξεις οι οποίες πραγματοποιήθηκαν, τα τελευταία κυρίως χρόνια, στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα όπως η απελευθέρωση, η τάση ιδιωτικοποιήσεων, η διαρκώς αυξανόμενη ένταση του ανταγωνισμού καθώς επίσης και η προσφορά μεγάλου εύρους χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, (γεγονός που συνεπάγεται την άρση της εξειδίκευσης) χαρακτηρίζουνε την νέα εποχή που διανείουμε στον τραπεζικό χώρο.

Μέσα στα πλαίσια, ενός συνεχώς αυξανόμενου ανταγωνισμού, τόσο εντός των συνόρων, όσο και εκτός αυτών (προοπτική της νομισματικής /ευρωπαϊκής ένωσης), ο ελληνικός τραπεζικός χώρος έχει να επιδείξει μια μεγάλη προσαρμοστικότητα. Αλλωστε τα καλά κέρδη τα οποία ο ελληνικός τραπεζικός χώρος έχει να παρουσιάσει, σε μια οικονομία ευρισκόμενη σε ύφεση, υπογραμμίζουν την δυναμικότητα και την ευρωστία του χώρου.

Η ισχυροποίηση της ανταγωνιστικής θέσης του ελληνικού τραπεζικού συστήματος τόσο εντός όσο και εκτός του ελληνικού χώρου είναι άρρηκτα συνηφασμένα με την πλήρη απελευθέρωση και την άρση των δεσμέυσεων στον κλάδο.

Αναζητώντας την πλέον αντιπροσωπευτική τράπεζα στον ελληνικό τραπεζικό χώρο (με φορέα το δημόσιο) είναι καταφανές ότι δεν θα μπορούσαμε να μην σταθούμε στον κολοσσό του κλάδου

την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος. Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος είναι το πιστωτικό ίδρυμα το οποίο μόνο στην Ελλάδα περιλάμβανε (1990) 641 μονάδες ενώ το δίκτυο της στο εξωτερικό περιλαμβάνει 34 μονάδες (ΗΠΑ, Μεγάλη Βρετανία, Γερμανία, Αίγυπτο κ.τ.λ.) συνάμα το διεθνές δίκτυο της συμπληρώνεται από 4.000 ανταποκρίτριες τράπεζες σε όλες σχεδόν τις χώρες του κόσμου.

Το προσωπικό της τράπεζας στις 31-12-1990 ανερχόταν 15.058 έναντι 15.896 και 15.997 τα δύο αμέσως προηγούμενα έτη.

Παρατηρώντας τα βασικά μεγέθη του ισολογισμού της είναι δυνατόν να διαπιστώσουμε ότι Εθνική τράπεζα είναι πρώτη, όσον αφορά τις εμπορικές καταθέσεις 4.242 (50,4%), και με μεγάλη διαφορά από την δεύτερη [Εμπορική 1.247 (14,8%)]* , Τρίτη όσον αφορά την μερισματική απόδοση, ενώ με βάση την μέτρηση της επιθετικότητας και επικινδυνότητας της μετοχής (beta) η Εθνική βρίσκεται πολύ κοντά (τρίτη) στην πρώτη (Εμπρορική).

Ταυτόχρονα όσον αφορά την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων η Εθνική βρίσκεται στην πέμπτη θέση ενώ όσον αφορά τον Μέσο Ορο Ημερησίων Συναλλαγών βρίσκεται στην δεύτερη θέση.

* Πηγή: Λογιστικές καταστάσεις 31.10.91

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ι

Μέρος 1 : Χρηματιστηριακή ανάλυση του κλάδου

Στήν ελληνική κεφαλαιαγορά ο κλάδος που δεσπόζει είναι ο τραπεζικός. Πράγμα εμφανές τόσο από το μέγεθος της συμμεταβολής του δείκτη σε σχέση με τον γενικό δείκτη, όσο και από το μέγεθος της χρηματιστηριακής αξίας των τραπεζών που είναι εισηγμένες σε σχέση με το σύνολο των εισηγμένων εταιριών (36.71%). Η δεσπόζουσα αυτή θέση του τραπεζικού κλάδου στην ελληνική κεφαλαιαγορά είναι χαρακτηριστικό γνώρισμα των ευρισκομένων υπο ανάπτυξη κεφαλαιαγορών, (στάδιο στο οποίο βρίσκεται το ελληνικό χρηματιστήριο αξιών).

Τα δύο τελευταία έτη παρατηρούμε μια αύξηση της σημασίας του κλάδου των εμποροβιομηχανικών επιχειρήσεων, έναντι αυτού των τραπεζών, γεγονός που αναμφισβήτητα οφείλει τον πρώτο κλάδο.

Αναμφισβήτητα ο κλάδος που καλύπτει το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και που προσελκύει το επενδυτικό κοινό είναι ο τραπεζικός.

Από το 1991 και μετά και παρόλο που τα αναμενόμενα αποτελέσματα από την αγορά αποτελέσματα, είχαν πορεία πτωτική ο τραπεζικός κλάδος παρουσίασε εντυπωσιακή άνοδο των κερδών.

Στις (01/06/92) ο κλάδος είχε:

1. σχέση τιμής προς κέρδη: 6.76
2. μερισματική απόδοση: 7.27
3. ενώ σε μια μέση τιμή αγοράς τραπεζικών μετοχών: 10.215

Τη μικρότερη σχέση τιμής προς κέρδη (αισθητά μικρότερη από τη μέση του κλάδου σχετικό P/E 0.80 και 0.82 αντίστοιχα), την παρουσιάζουν οι τράπεζες Εμπορικής και Εθνικής (γεγονός που δηλώνει πολύ φθηνές τραπεζικές μετοχές).

Αξιοσημείωτο όμως είναι και το γεγονός ότι κάτω από την μέση μερισματική απόδοση του κλάδου βρίσκεται και η μερισματική απόδοση των δύο παραπάνω τίτλων. Σε όρους μερισματικής απόδοσης πρώτη στην σειρά βρίσκεται η τράπεζα Εργασίας με 10.77% παρουσιάζοντας ταυτόχρονα και ένα χαμηλό λόγο P/E. Εδώ πρέπει να σημειωθεί η υψηλή της χρηματιστηριακή αξία (P/BV:3.9) που την φέρνει τέταρτη στον τραπεζικό κλάδο.

Την αξιόλογη πορεία της Πίστωσης στον χρόνο που πέρασε παρατηρούμε στους χρηματιστηριακούς δείκτες. Μιά από τις εμπορικότερες μετοχές στον κλάδο με 150 εκ. δραχμές μέσο όρο συναλλαγών, παρουσιάζει σχετικό P/E 1.09 και έχει μερισματική απόδοση 10.04%. Στην πλευρά της μερισματικής απόδοσης πρέπει να σημειώσουμε την υψηλή μερισματική απόδοση της Τράπεζας Κεντρικής Ελλάδος (10.35%), που είναι και η νεώτερη εκ των εισηγμένων τραπεζικών μετοχών. Εκτός από την αξιόλογη πορεία της τράπεζας μέσα στο 1991, ένας σημαντικός παράγοντας που η

μερισματική απόδοση του τίτλου βρίσκεται τόσο ψηλά είναι η χαμηλή της τιμή που έχει επηρεαστεί από την αναμονή των εξελίξεων στο θέμα της του μετοχικού της κεφαλαίου το 1986. Στην άλλη πλευρά βρίσκεται η τράπεζα της Αττικής που παρουσιάζει τον υψηλότερο λόγο P/E και την χαμηλότερη μερισματική απόδοση στον κλάδο παρά την σημαντική μείωση που υπέστη η τιμή του τίτλου της την τελευταία περίοδο.

Η τράπεζα Πειραιώς ,τέλος, είναι η μόνη από τις εισηγμένες τράπεζες που παρουσίασε ζημιές το 1991.

Σε ότι αφορά τις στεγαστικές τράπεζες, η Κτηματική Τράπεζα, ενώ κατέχει το 7.41% του συνόλου των καταθέσεων αντιμετωπίζει ιδιαίτερα προβλήματα αποδοτικότητας τα τελευταία χρόνια με αποτέλεσμα ο τίτλος της να έχει υποστεί σημαντικές απώλειες. Σημειώνεται πως ακόμα και σήμερα (5.900) η μετοχή εξακολουθεί να παρουσιάζει έναν από τους υψηλότερους δείκτες P/E και η μερισματική απόδοση αρκετά κάτω από την μέση του κλάδου.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ι
Μέρος 2: Κατάταξη πιστωτικών ιδρυμάτων

Στους πίνακες* που ακολουθούν, παρουσιάζονται οι κατατάξεις των πιστωτικών ιδρυμάτων σύμφωνα με διάφορα μεγέθη που αφορούν τις τράπεζες. πίνακας 1

Απαιτούμενη Απόδοση				Μερισματική Απόδοση
32.03%	1	Εργασίας	1	10.77%
26.55%	2	Γενική	7	6.89%
25.63%	3	Εθνική	12	5.18%
25.53%	4	Εμπορική	8	6.22%
21.11%	5	Πίστωσης	3	10.04%
20.38%	6	Ιονική	6	7.52%
19.96%	7	Επαγγ/κής	9	6.15%
18.09%	8	ΕΤΕΒΑ	10	5.81%
15.65%	9	Μακεδονίας	5	8.08%
13.36%	10	Κεντρικής	2	10.35%
12.60%	11	Κτηματική	11	5.43%
10.64%	12	Στεγαστική	4	9.23%
10.36%	13	Αττικής	13	2.79%
N/A	14	Πειραιώς	14	N/A

*. ΠΗΓΗ: ALFA TRAST

πίνακας 2

Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων				Μέσος Όρος Ημερησίων Συναλλαγών
61.60%	1	Εργασίας	4	96.1
38.68%	2	Πίστewος	3	151.5
31.57%	3	Γενική	13	4.4
27.47%	4	Εμπορική	1	170.7
27.33%	5	Εθνική	2	168.5
24.95%	6	Ιονική	5	31.2
24.78%	7	Επαγγ/τικής	6	23.4
18.14%	8	ΕΤΕΒΑ	8	20.4
17.51%	9	Μακεδονίας	11	13.3
17.18%	10	Κεντρικής	10	16.6
16.41%	11	Στεγαστική	14	4.1
13.95%	12	Κτηματική	9	19.0
10.36%	13	Αττικής	7	23.4
N/A	14	Πειραιώς	12	5.3

πίνακας 3

P / E				Β Ε Τ Α
24.21	1	Αττικής	4	1.19
9.98	2	Στεγαστική	12	0.79
9.44	3	Κτηματική	7	1.02
8.13	4	Κεντρικής	13	0.53
7.73	5	Επαγγ/τικής	14	N/A
7.42	6	Μακεδονίας	11	0.90
7.37	7	Πίστωσης	6	1.09
6.93	8	Ιονική	10	0.91
6.39	9	Εργασίας	8	0.98
6.20	10	ΕΤΕΒΑ	5	1.13
6.05	11	Γενική	9	0.96
5.57	12	Εθνική	3	1.42
5.44	13	Εμπορική	1	1.44
N/A	14	Πειραιώς	2	1.42

Από τους παραπάνω πίνακες συμπεραίνουμε τα εξής:

- α) Με βάση την απαιτούμενη απόδοση, στην πρώτη θέση βρίσκεται η τράπεζα Εργασίας με 32.03% ενώ ακολουθούν η Γενική, η Εθνική, και η Εμπορική. Στην πέμπτη θέση και με πάνω από 10 ποσοστιαίες μονάδες διαφορά βρίσκεται η Τράπεζα Πίστωσης όπου οι επενδυτές φαίνεται απαιτούν μικρότερη μερισματική απόδοση, ή να αναμένουν μικρότερους ρυθμούς ανάπτυξης για το μέλλον.
- β) Με βάση την μερισματική απόδοση η Τράπεζα εργασίας βρίσκεται στην πρώτη θέση, ενώ βλέπουμε πως με τιμές 1/6/92 δύο τράπεζες ξεπερνούν το φράγμα του 10%, σε μερισματική απόδοση η Τράπεζα Κεντρικής Ελλάδος και η Πίστωσης. :
- γ) Με βάση τον λόγο τιμής προς κέρδη στην πρώτη θέση βρίσκεται η τράπεζα Αττικής με πολλαπλασιαστή κερδών ανά μετοχή το 24.21, που είναι η ακριβότερη στην αγορά πολλαπλάσια από τις άλλες. Την Αττικής ακολουθούν οι δύο τράπεζες στεγαστικής/οικιστικής πίστης και η τράπεζα Κεντρικής Ελλάδος. Εδώ επισημαίνεται πως οι δύο μεγάλες τράπεζες του Δημοσίου τομέα Εθνική και Εμπορική είναι θποτιμημένες σε σχέση με τα κέρδη τους, εφόσον καταλαμβάνουν τις δύο τελευταίες θέσεις στην κατάταξη.

δ) Με βάση την μέτρηση της επιθετικότητας και επικινδυνότητας της μετοχής (beta) στην πρώτη θέση βρίσκεται ο τίτλος της Εμπορικής, που είναι άλλωστε και μέσα στους τέσσερις επιθετικότερους τίτλους του Χ.Α.Α.. Πολύ κοντά στην Εμπορική βρίσκονται οι τίτλοι της Εθνικής και Πειραιώς ενώ στο άλλο άκρο (ιδιαίτερα αμυντική μετοχή) βρίσκεται ο τίτλος της τράπεζας Επαγγελματικής Πίστωσης. Οι πλέον ουδέτεροί τίτλοι στον κλάδο, είναι αυτοί της Εργασίας και της Κτηματικής.

ε) Με βάση την χρηματιστηριακή αξία, μεγαλύτερη σε μέγεθος τράπεζα είναι η Εθνική και μικρότερη η Στεγαστική. Εδώ σημειώνεται πως με μικρές διαφορές (Εργασίας-Ιονική) στην θέση, επιβεβαιώνεται η κατάταξη τους σύμφωνα με το μέγεθος του ενεργητικού τους.

ζ) Με βάση τη μέση ημερήσια αξία του όγκου συναλλαγών, στην πρώτη θέση βρίσκεται η Εμπορική ενώ ακολουθούν η Εθνική Η Πίστωση και η Εργασία. Η τράπεζα με τις μικρότερες συναλλαγές είναι Στεγαστική με 4.1 εκ. δραχμές.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ι

Μέρος 3: Αξιολόγηση Παραγωγικότητας

Από την σύγκριση των δεικτών παραγωγικότητας (που ακολουθούν), γίνεται προσπάθεια προσδιορισμού της αποτελεσματικότητας κάθε ιδρύματος.

Πρέπει να θεωρήσουμε απαραίτητο τον διαχωρισμό στις συγκρίσεις μεταξύ των εμπορικών και την ύπαρξη δύο υποομάδων στο σύνολο των εμπορικών τραπεζών που εξετάζονται, όπως προσδιορίζονται από τους δείκτες παραγωγικότητας που επιδεικνύουν.

Στην πρώτη κατηγορία συμπεριλαμβάνονται οι "Μεγάλες " και περισσότερο αποτελεσματικές τράπεζες που μοιράζονται το 73.18% της αγοράς. Πρόκειται για την Εμπορική την Εθνική, την Εργασίας, την Ιονική και την Πίστewς.

Στην δεύτερη ομάδα βρίσκουμε τους "Market Followers" δηλαδή τις μικρές και αναπτυσσόμενες τράπεζες που ανήκουν στον ευρύτερο δημόσιο τομέα. Αυτές βρίσκονται στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος για εξαγορές και συγχωνεύσεις από ιδιωτικούς φορείς. Είναι η Γενική, η Μακεδονίας, η Κεντρικής Ελλάδος, η Τράπεζα Επαγγελματικής Πίστewς και η Αττικής. Σ' αυτή την κατηγορία ανήκει και η τράπεζα Πειραιώς που κατά το 1991 παρουσίασε ζημιές και δεν είναι δυνατόν να προσδιορίσουμε δείκτες παραγωγικότητας.

Από την πρώτη κατηγορία ξεχωρίζει η τράπεζα Εργασίας που είναι η πλεον αποτελεσματική. Αν και παρουσιάζει μια υστέρηση σε παραγωγή δανείων έναντι άλλων, η επιλογή πελατών και ο σωστός χειρισμός των λειτουργικών εξόδων (περιθώριο καθαρού κέρδους 65.70%) της επέστρεψαν την επίτευξη καθαρών κερδών που την έφεραν στην πρώτη θέση μεταξύ των πιστωτικών ιδρυμάτων σε σχέση με τον αριθμό των υπαλλήλων και των υποκαταστημάτων της.

Στην δεύτερη κατηγορία την καλύτερη εικόνα από πλευράς παραγωγικότητας παρουσιάζει η τράπεζα Κεντρικής Ελλάδος. Σε παραγωγή δάνειου, βρίσκεται σε καλή θέση ακόμα και σε σύγκριση με το γκρούπ των "Μεγαλών", είναι όμως απαραίτητος ο περιορισμός των εξόδων έτσι ώστε να βελτιωθεί το περιθώριο καθαρού κέρδους και να επιτευχθούν υψηλότερα καθαρά κέρδη.

Στην σελίδα που ακολουθεί παρουσιάζονται (πίνακας 4) οι εξής αριθμοδείκτες:

1. Δάνεια/Απασχολούμενο
2. Δάνεια/Υποκαταστήματα
3. Καθ. Κέρδη/Απασχολούμενο
4. Καθ. Κέρδη/Υποκαταστήματα

Καθώς επίσης και το καθαρό περιθώριο κέρδους.

Δ Ε Ι Κ Τ Ε Σ Π Α Ρ Α Γ Ω Γ Ι Κ Ο Τ Η Τ Α Σ

(σε εκατομ. Δραχμ.)

	1 Δάνεια Απασχ/νο	2 Δάνεια Υποκαστήμ	3 Καθ. Κέρδη Απασχ/νο	4 Καθ. Κέρ Υποκατ/τα	5 Καθαρό περιθώρι Κέρδους
Εμπορική	82,03	1.873,43	4,54	103,68	38.48%
Πίστews	78,23	2.250,88	5,98	172,06	45.53%
Ιονική	75,48	1.397,21	4,75	87,95	38.62%
Εθνική	92,60	2.670,68	2,89	83,28	21.67%
Εργασίας	78,55	1.854,64	13,12	309,88	65.70%
Γενική	50,76	1.161,39	1,59	36,29	21.71%
Μακεδονίας Θράκης	47,03	1.498,49	1,71	54,58	21.94%
Κεντρικής Ελλάδος	54,28	1.542,74	3,10	88,16	14.64%
Επαγγ. Πίστews	44,56	1.215,32	3,44	93,86	37.78%
Αττικής	35,72	969,58	1,7	47,21	29.25%
Κτηματική	632,02	11.009,42	4,89	85,23	26.50%
Στεγαστική	219,07	8.689,67	4,78	189,67	42.50%
Ε Τ Ε Β Α	268,51	48.064,00	23,65	4.233,00	18.43%

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙ

Μέρος 1: Γενικά για την Τράπεζα

Η Εθνική τράπεζα της Ελλάδος είναι η πρώτη Τράπεζα που ιδρύθηκε το 1841 με έδρα την Αθήνα. Προσφέρει όλο το φάσμα των τραπεζικών εργασιών. Σε όλη τη διάρκεια της πορείας της αποτέλεσε έναν από τους βασικούς μοχλούς ανάπτυξης της Ελληνικής οικονομίας. Το 1953 συγχωνεύτηκε με την Τράπεζα Αθηνών (Β.Δ. 26-27/2/1953) και ισχυροποίησε ακόμη περισσότερο την παρουσία της στον ελληνικό τραπεζικό χώρο.

Η διάρκεια της εταιρίας είναι 50ετής και λήγει την 27.2.2003.

Σύμφωνα με το άρθρο 19 του Καταστατικού, η Τράπεζα διοικείται από τον Διοικητή, τους τυχόν υπάρχοντες 1-3 Υποδιοικητές και 9 κατ' ελάχιστο έως 15 κατά ανώτατο όριο Συμβούλους.

Σύμφωνα με το άρθρο 26, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει τη διοίκηση και διαχείριση της Τράπεζας, αποφασίζει για όλα τα ζητήματα που αφορούν την Τράπεζα, με εξαίρεση εκείνα που υπάγονται στην αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης.

Σήμερα η Εθνική κατέχει το 60% περίπου του συνόλου του ενεργητικού των ελληνικών τραπεζών. Από πλευράς πελατών έχει πάνω από 5 εκατομμύρια λογαριασμούς καταθέσεων και 130 χιλιάδες περίπου λογαριασμούς χρηματοδοτήσεων.

Στίς 31.12.1990, το δίκτυο της Εθνικής Τράπεζας στην Ελλάδα περιλάμβανε 641 μονάδες. Συγκεκριμένα, αποτελείτο από 486 καταστήματα, 70 ανταλλακτήρια συναλλάγματος, 27 αυτοκινητοθυρίδες και 16 τοπικούς ανταποκριτές.

Το δίκτυο της Εθνικής Τράπεζας στο εξωτερικό περιλαμβάνει συνολικά 34 μονάδες, που αποτελούνται από 23 καταστήματα, 8 θυρίδες και 3 γραφεία αντιπροσωπείας. (*)

Το διεθνές δίκτυο της Τράπεζας συμπληρώνεται από 4.000 ανταποκρίτριες τράπεζες σε όλες σχεδόν τις χώρες του κόσμου.

Η Εθνική Τράπεζα διαθέτει ακόμα 4 θυγατρικές τράπεζες στο εξωτερικό. (**)

Η Εθνική Τράπεζα, από τον Απρίλιο του 1990, μετέχει στο διεθνή Όμιλο Τραπεζών Inter-Alpha, που αποτελείται από 11 μεγάλες ευρωπαϊκές τράπεζες, μια από κάθε κράτος-μέλος της Ε.Ο.Κ. (με εξαίρεση το Λουξεμβούργο)

(*) 4 καταστήματα στις Η.Π.Α, 3 καταστήματα στη Μεγάλη Βρετανία, 2 καταστήματα στη Γερμανία, 1 κατάστημα στην Ολλανδία, 1 κατάστημα στην Αίγυπτο, 12 καταστήματα και 8 θυρίδες στην Κύπρο, καθώς και 2 γραφεία αντιπροσωπείας στην Αυστραλία και 1 γραφείο αντιπροσωπείας στο Βέλγιο.

(**) 1. ATLANTIC BANK OF NEW YORK στις Η.Π.Α. με 11 καταστήματα στη Νέα Υόρκη και 1 μονάδα εξωχώριων δραστηριοτήτων (off-shore banking unit) στα νησιά Gayman των Αντιλλών, 2. την NATIONAL BANK OF GREECE (CANADA) στον Καναδά με 5 καταστήματα, 3. την BANK NATIONALE DE GRECE (FRANCE) στο Παρίσι με 1 κατάστημα και την THE SOUTH AFRICAN BANK OF ATHENS στην Ν. Αφρική με 8 καταστήματα και 3 πρακτορεία.

Συγγενείς Εταιρίες : Εταιρίες στις οποίες η τράπεζα συμμετέχει με ποσοστό πάνω από 50% (πίνακας 4)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	Στο σύνολο των κοινών μετοχών με δικαίωμα ψήφου %	Στο σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου %
1 ATLANTIC BANK OF NEW YORK	99,17	99,17
2 BANQUE NATIONALE DE GRECE (FRANCE) S.A.	60,00	60,00
3 NATIONAL BANK OF GREECE (CANADA)	100,00	100,00
4 THE SOUTH AFRICAN BANK OF ATHENS L.T.D.	90,41	85,41
5 ΕΘΝΙΚΗ ΣΤΕΓΑΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ S.A.	90,02	85,01
6 ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΒΙΟΜ. ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ Α.Ε.	67,75	53,42
7 ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΠΙΣΤΕΩΣ Α.Ε.	76,05	72,47
8 ΑΝΩΝ. ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝ. ΑΣΦΑΛ. " Η ΕΘΝΙΚΗ "	56,96	56,90
9 "ΑΣΤΗΡ" ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	85,60	85,60
10 ΕΘΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.	82,22	82,22
11 ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ Α.Ε.	99,50	99,50
12 "ΑΣΤΗΡ" ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΞΕΝΟ-ΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	98,37	98,37
13 ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΕΡΓΑ Α.Ε.	52,24	52,24
14 "ΑΝΔΡ. ΚΑΜΠΑΣ" Α.Ε. ΠΡΟΣ ΚΑΤΕΡΓ. ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΑΜΠΕΛ.	64,94	64,94
15 ΝΤΕΞΙΟΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	76,00	76,00
16 ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	98,39	98,39
17 ΕΘΝΙΚΗ ΑΝΩΝ. ΕΤΑΙΡ. ΔΙΟΙΚΗ ΣΕΩΣ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΩΣΕΩΣ	98,15	98,15
18 ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΟΣ ΑΝΩΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚ. ΑΠΟΘ. ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	80,29	80,29
19 ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΑ ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	53,62	55,29
20 ΒΑΦΕΙΑ ΦΙΝΙΡΙΣΤΗΡΙΑ ΗΛΙΟΦΙΝ Α.Ε.	76,78	76,27
21 ΓΡΑΦΙΚΑΙ ΤΕΧΝΑΙ "ΑΣΠΙΩΤΗ - ΕΛΚΑ" Α.Ε.	55,52	55,78
22 Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟ-ΔΟΧΕΙΑΚΩΝ & ΤΟΥΡ. ΕΠΙΧΕΙΡ.	100,00	100,00

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙ

ΤΜΗΜΑ Ι

Μέρος 2: Βασικά Οικονομικά μεγέθη της τράπεζας

φφ Μελετώντας τα στοιχεία των ισολογισμών(*) της τράπεζας τα τελευταία τέσσερα χρόνια διαπιστώνουμε ότι:

Τα ίδια κεφάλαια της τράπεζας απο 80.261(*) το 1988 ανήλθαν σε 86.611 το 1989 (ποσό μεταβολής 7,91%) ενώ το 1990 95.398 και το 1991 151.083 (η αύξηση που αναλογεί είναι 10,15% και 58,37% αντίστοιχα) .

Το σύνολο του Ενεργητικού της τράπεζας απο 3.498.606 το 1988 ανήλθε σε 4.122.940 το 1989 , σε 4.657.573 το 1990 και σε 5.473.346 το 1991.

Τα διαθέσιμα απο 1.687.985 το 1988 ανήλθαν σε 2.013.345 (αύξηση 19,28%) το 1989, σε 2.181.114 το 1990 (αύξηση 8,33%) και τέλος σε 1.482.404 το 1991 (μείωση 32,03%).⁽¹⁾

Οι χορηγήσεις απο 1.013.886 το 1988 ανήλθαν σε 1.140.529 το 1989 ενώ για το 1990 και για το 1991 ήταν 1.321.881 και 1.383.412 αντίστοιχα.

Τα ακίνητα της τράπεζας απο 65.025 το 1988 ανήλθαν σε 66.103 το 1989 σε 66.869 το 1990 και σε 67.654 το 1991.

πηγή: ισολογισμοί ετών 1988, 1989, 1990, 1991.

(*) . Όλα τα ποσά που αφορούν τους ισολογισμούς αναφέρονται σε εκατομύρια δραχμές.

Τα χρεώγραφα της τράπεζας απο 243.475 το 1988 ανήλθαν σε 288.831 (αύξηση 18,63) το 1989 ενώ για το 1990 και 1991 ήταν 281.414 (μείωση κατα 2.57%) και 1.390.867 (αύξηση 394,24%) αντίστοιχα.(²)

Οι εγκαταστάσεις απο 5.386 το 1988 μειώθηκαν σε 5.133 το 1989 ενώ παρουσίασαν μικρή αύξηση το 1990, 5.148 τέλος μιά ακόμα μεγαλύτερη αύξηση έχουμε το 1991, 6.227.

Οι καταθέσεις απο 3.171.684 το 1988 έγιναν 3.711.931 το 1989, ενώ αντίστοιχα για το 1990 και το 1991 ήταν 4.162.545 και 4.722.665 (αυξητική πορεία και τα δύο χρόνια).

Οι προβλέψεις από 46.177 το 1988 έγιναν 3.711.931 το 1989 ενώ για το 1990 και το 1991 έχουμε 4.162.545 και 4722.665 αντίστοιχα.

Τα αποτελέσματα χρήσεως πρό φόρων ήταν 3.638 το 1988 ενώ για το 1989 ήταν 27 (μείωση 99.26%) το 1990 είχαμε μηδενικά αποτελέσματα χρήσεως πρό φόρων, ενώ για το 1991 είχαμε 43.138.

Το υπόλοιπο προηγούμενων χρήσεων είναι 20 για το 1988, 23 για το 1989 μηδέν για τι 1990 και -12.269 για το 1991.

(1),(2).Αυτή η μεγάλη μείωση του (1) και αύξηση του (2) οφείλεται στην μεγάλη παρουσία κεφαλαίων της Εθνικής Τράπεζας στην Α.Γ.Ε.Τ. Ηρακλής.

Οι φόροι(*) για το 1988 ήταν 130 , για το 1989 45 ενώ για το 1990 και για το 1991, 0 και 1.850 αντίστοιχα.

Τα καθαρά κέρδη προς διάθεση για το 1988 ήταν 3.528 ενώ για το 1989 ήταν 50 (παρατηρούμε μια παρα πολύ μεγάλη μείωση της τάξεως του 98,58%), για το 1990 είχαμε μηδενικά κέρδη προς διάθεση, τέλος για το 1991 είχαμε 29.019.

Τα αποθεματικά απο 200 το 1988 μείωνται σε 5 το 1989 και μηδενίζονται το 1990, ενώ επανεμφανίζονται το 1991 με 17.093

Τα μερίσματα τέλος, απο 3.299 το 1988, μηδενίστηκαν το 1989, το 1990 παρεμηναν μηδενικά ενώ το 1991 παρουσίαν αύξηση κατα 11.912.

(*) . Φόροι που αφαιρούνται απο το σύνολο τών 1. Αποτελεσμάτων χρήσεως πρό φόρων και 2. Υπολοίπων προηγούμενων χρήσεων. Οπου για το 1988 (σύνολο) ήταν 3.658, για το 1989 ήταν 50, για το 1990 ήταν μηδενικό και τέλος για το 1991 ήταν 30.869.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙ

Μέρος 2: στοιχεία μετοχής

φφ Όσον αφορά τα στοιχεία της μετοχής εξετάζοντας τα στοιχεία που έχουμε στην διαθεσή μας για τα ίδια έτη μπορούμε να παρατηρήσουμε ότι:

Η χρηματιστηριακή αξία της μετοχής από 64.718 το 1988 αυξήθηκαν σε 76.484 το 1989 ενώ για το 1990 έχουμε μια πολύ μεγάλη αύξηση 207.326 και τέλος για το 1991 παραμένει στα ίδια περίπου επίπεδα 257.754

Ο αριθμός τών μετοχών για το 1988 (ιστορικά) ήταν 12.217.921 το αυτό και για το 1989 αλλά και για το 1990, ενώ για το 1991 έχουμε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 3.665.376 μετοχές και έτσι το νέο μετοχικό κεφάλαιο της τράπεζας είναι 15.883.297.

Η ονομαστική αξία της μετοχής παραμένει αμετάβλητη και για τα τέσσερα έτη (1988-91) δηλαδή 4.500.

Η κατώτατη τιμή της μετοχής για το 1988 ήταν 4.550, για το 1989 4.050, για το 1990, 7.751 και τέλος για το 1991 12.594.

Η ανώτατη τιμή της μετοχής για το 1988 ήταν 6.036, όσον αφορά το 1989 12.800, ενώ ήταν 33.347 και 23.382 για το 1990 και το 1991 αντίστοιχα.

Η μέση ετήσια τιμή της μετοχής ήταν για το 1988 5.297, το 1989 παρατηρούμε μια αύξηση της τάξεως των 963 δραχ. φτάνοντας έτσι τις 6.260, αυξητική είναι η τάση και για το 1989. Η αύξηση που παρουσιάζεται μέσα στο 1990 είναι της τάξεως των 10.709 μονάδων. Τέλος και για το 1991 έχουμε μια μικρή μείωση της τάξεως των 741 μονάδων .

Τα μερίσματα σε δραχ. ήταν για το 1988 270, για το 1989 και το 1990 μηδενικό ενώ για το 1991 ήταν 750.

Η απόδοση (σε ποσοστό %) είναι για το 1988 5,10%, για το 1989 και για το 1990 μηδενικό ενώ για το 1991 ήταν 4,62%.

Ο όγκος συναλλαγών (τεμάχια) για το 1988 ήταν 599.932, για το 1989 παρατηρούμε αύξηση κατά 376.492 τεμάχια φτάνοντας έτσι τα 976.424, μέσα στο 1990 παρατηρούμε μια πολύ μεγάλη αύξηση κατά 17.066.222 τεμάχια φτάνοντας έτσι τα 2.683.046. Τέλος για το 1991 παρατηρούμε μια πάρα πολύ μεγάλη μείωση της τάξεως των 2.672.665 τεμαχίων φτάνοντας έτσι στα 10.381.

Τα κέρδη ανά μετοχή το 1988 ήταν 222, το 1989 ήταν 3 μια παρα πολύ μεγάλη μείωση κατά 98,58, το 1990 τα κέρδη ανα μετοχή ήταν μηδενικά, ενώ το 1991 αυξάνονται κατακόρυφα και φτάνουν στις 1.827.

φφ Βασικοί αριθμοδείκτες που αφορούν την τράπεζα.

I) *Ιδια Κεφάλαια/Ενεργητικό:*

Ο αριθμοδείκτης για το 1988 είναι 0.02 ενώ παραμένει σταθερός για το 1989 και για το 1990, ενώ για το 1991 ο δείκτης αυξάνει κατά 50% και γίνεται 0.03. (*).

II) *Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (%).*

Για το 1988 ο δείκτης είναι 4,4% όσον αφορά το 1989 παρατηρούμε μεγάλη μείωση φτάνοντας έτσι στο 0,1%, για το 1990 ο δείκτης είναι 0,0%, ενώ όσο αφορά το 1991 αυτός αυξάνεται κατακόρυφα και φτάνει το 19,2%

III) *Απόδοση Ενεργητικού (%).*

Όσον αφορά την αποδοση του ενεργητικού για το έτος 1980 ο δείκτης είναι 0,1%, για το 1989 και για το 1990 ο δείκτης μηνενίζεται και παρουσιάζεται το 1991 με 0,5%. (*)

IV) *Χορηγήσεις/Καταθέσεις (%)*

Ο δείκτης για το 1988 είναι 32,0%, το 1989 μειώνεται κατά 1.3 μονάδες και φτάνει στο 30,7%, το 1990

(*) . Η αύξηση αυτή οφείλεται στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της τράπεζας.

ο δείκτης αυξάνει κατά 1,1 μονάδες σε σχέση με το προηγούμενο έτος και φτάνει έτσι το 31,8%, τέλος το 1991 ο δείκτης μειώνεται κατά 2,5 μονάδες και φτάνει έτσι το 29,3%.

V) Καταθέσεις/Ιδια Κεφάλαια

Για το 1988 ο δείκτης είναι 39,52 , το 1989 παρατηρούμε αύξηση της τάξεως των 3.34 μονάδων φτάνοντας έτσι το 42,86 , για το 1990 παρατηρούμε επίσης αύξηση της τάξεως των 0,77 μονάδων φτάνοντας ο δείκτης το 43,63. Τέλος πτωτική είναι η πορεία του δείκτη για το 1991, φτάνει στις 31,26 μονάδες με μια απώλεια 12.37 μονάδων.

VI) Προβλέψεις/χορηγήσεις

Για τα τρία πρώτα χρόνια (1988-90) ο δείκτης παραμένει σταθερός στο 0,05 ενώ για το 1991 παρατηρούμε αύξηση της τάξεως των 0,03 μονάδων φτάνοντας έτσι στο 0,08.

VII) Λογιστική Αξία μετοχής.

Η λογιστική αξία της μετοχής για το 1988 είναι 5.053 δρχ, ενώ το 1989 αύξηση κατά 400 δραχμές φτάνοντας έτσι στο ποσό των 5.453 δρχ. ενώ για το 1990 και το 1991 είναι 6.006 και 9.512 αντίστοιχα

(αύξηση κατά 553 και 3.506 αντίστοιχα ανά έτος)

VIII) P/E

Για το 1988 το P/E ανέρχεται στο ύψος του 23,85, για το 1989 και για το 1990 δεν είναι εφικτός ο υπολογισμός του ενώ για το 1991 είναι 8,88 (πτώση της τάξεως των 14.97 μονάδων).

Στίς επόμενες 2 σελίδες ακολουθούν πίνακες που παρουσιάζουν συνοπτικά όλα τα ανωτέρω στοιχεία.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

(πίνακας 5)

	1988	1989	1990	1991
Ιδια Κεφάλαια	80.261	86.611	95.398	151.083
Σύνολο Ενεργητικού	3.498.606	4.122.940	4.657.573	5.473.346
Διαθέσιμα	1.687.985	2.013.345	2.181.114	1.482.404
Χορηγήσεις	1.013.886	1.140.529	1.321.881	1.383.412
Ακίνητα	65.025	66.103	66.869	67.654
Χρεώγραφα	243.475	288.831	281.414	1.390.867
Εγκαταστάσεις	5.386	5.133	5.148	6.227
Καταθέσεις	3.171.684	3.711.931	4.162.545	4.722.665
Προβλέψεις	46.117	55.665	62.834	110.957
Α.Χ. πρό φόρων	3.638	27	0	43.138
Υπόλοιπα προηγ. χρ	20	23	0	-12.269
Σύνολο	3.658	50	0	30.869
Μείον: φόροι	130	45	0	1.850
ΚΑΘ. ΚΕΡ. ΠΡΟΣ ΔΙΑΘ	3.528	50	0	29.019
Αποθεματικά	200	5	0	17.093
Μερίσματα	3.299	0	0	11.912

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ

(πίνακας 6)

Στοιχεία Μετοχής	1988	1989	1990	1991
Χρηματ/κή αξία	64.718	76.484	207.326	257.754
Αριθμός μετοχών			12.217.921	15.883.297
Αριθμός μετ. (ιστ)	12.217.921	12.217.921		
Ονομαστική αξία	4.500	4.500	4.500	4.500
Τιμές: Κατώτατη	4.550	4.050	7.751	12.594
Ανώτατη	6.036	12.800	33.347	23.382
Μέση ετήσια	5.297	6.260	16.969	16.228
Μερίσματα: Δραχ.	270	0	0	750
Απόδοση %	5,10%	0,00%	0,00%	4,62%
Λογιστική αξία μετ	5.053	5.453	6.006	9.512
Κέρδη/μετοχή(δρχ)	222	3	0	1.827
Όγκος συν/γών(τεμ)	599.932	976.424	2.683.046	10.381

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

(πίνακας 7)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1988	1989	1990	1991
Ιδια Κεφ./Ενεργ.	0,02	0,02	0,02	0,03
Απόδοση ιδίων Κεφ	4,4%	0,1%	0,0%	19,2%
Απόδοση ενεργητ.	0,1%	0,0%	0,0%	0,5%
Χορηγ./Καταθέσεις	32,0%	30,7%	31,8%	29,3%
Καταθ./Ιδια Κεφ.	39,52	42,86	43,63	31,26
Προβλέψεις/Χορηγ.	0,05	0,05	0,05	0,08
P/E	23,85	-	-	8,88

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙ

ΤΜΗΜΑ ΙΙ μέρος 1 Ανάλυση της Μετοχής

Γενικά για την εξέλιξη των χρηματιστηριακών αγορών στην Ελλάδα.

Η ίδρυση του Χρηματιστηρίου Αθηνών τοποθετείται το 1876 επί κυβερνήσεως Αλ. Κουμουνδούρου με σκοπό τον περιορισμό της κερδοσκοπίας, η οποία είχε αναπτυχθεί έντονα στην ελεύθερη αγορά χρεωγράφων.

Βάση των χρηματιστηριακών συναλλαγών ήταν η λείσχη των Εμπόρων Αθηνών, όπου κυρίως διαπραγματεύονταν οι ομολογίες των τότε εδιδομένων δύο Εθνικών Λαχείων καθώς και λόγω εταιριών, κυρίως μεταλλουργικών.

Ο πρώτος κανονισμός λειτουργίας του Χρηματιστηρίου έγινε το 1876 και ήταν μία ad verbum μετάφραση του Γαλλικού εμπορικού κώδικα. Αποτέλεσμα υπήρξε η πλήρης αταξία στην λειτουργία του θεσμού, διότι ούτε κρατική εποπτεία υπήρχε για την ασφάλεια των συναλλασομένων, ούτε ήταν καθορισμένα σαφώς τα καθήκοντα των τότε επίσημων χρηματιστών.

Παρόλες τις προσπάθειες που καταβλήθηκαν μέχρι το 1970 για την εξυγίανση και την ανάπτυξη της χρηματιστηριακής αγοράς τα αποτελέσματα δεν μπορούν να χαρακτηρισθούν ικανοποιητικά. Ο ρόλος των τραπεζών στην προσέλκυση των αποταμιεύσεων εξακολούθησε να ήταν κυρίαρχος, το δε

χρηματιστήριο εφακολουθούσε να είναι ρηχό με αποτέλεσμα τις γνωστές κυκλικές εξάρσεις και κρίσεις.

Τα αίτια για την παραπάνω κατάσταση είναι πολλά, αλλά σαν πιο σημαντικά εντοπίζονται η συμπεριφορά της πολιτείας προς το θεσμό και η συμπεριφορά των επιχειρήσεων και των επενδυτών, οι οποίοι όλοι σχεδόν έβλεπαν τον θεσμό ως φορολογικό άσυλο ή τζόγο, ενώ ο σκοπός του ως φορλεας ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας παρέμενε σχεδόν πάντοτε πρόσχημα για την λειτουργία του θεσμού.

Από το 1970 έως σήμερα, οπότε ψηφίστηκε ο Ν.1806/88, οποίος έθετε για πρώτη φορά τις βάσεις για την δημιουργία θεσμικού πλαισίου λειτουργίας της χρηματιστηριακής αγοράς, έγιναν διάφορες προσπάθειες χωρίς όμως τα αναμενόμενα αποτελέσματα.

Οι κυριώτεροι σταθμοί της περιόδου αυτής είναι οι παρακάτω:

- α. Ο πρώτος σταθμός αφορά το Ν.Δ. 608/1970, με τον οποίο εισήχθηκαν και εφαρμόσθηκαν για πρώτη φορά στην χρηματιστηριακή αγορά στην Ελλάδα και αρκετά καθυστερημένα από την Ευρωπαϊκή αγορά οι θεσμοί των Αμοιβαίων Κεφαλαίων και των Εταιρειών Επενδύσεων. Έτσι το 1972 δημιουργήθηκαν τα πρώτα δύο Αμοιβαία Κεφάλαια, το Δήλος απο την ΕΤΕΒΑ και το Ερμής από την Εμπορική Τράπεζα, ενώ μέχρι το 1989 παρατηρείθηκε πλήρη

ακινησία στην αγορά αυτή.

Αντίθετα οι Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου αναπτύχθηκαν με γρηγορότερο ρυθμό. Την περίοδο 1970 - 1988 ιδρύθηκαν έξι εταιρίες.

1. Ελληνική Εταιρία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (1972)
2. Εταιρία Επενδύσεως Εργασίας (1977)
3. Εταιρία Διεθνών Επενδύσεων Χατοφυλακίου (1980)
5. Εταιρία Επενδύσεων Αναπτύξεως (1981)
6. Εταιρία Επενδύσεων Πίστεως (1984)

β. Ο δεύτερος σταθμός αφορά την περίοδο 1972 - 1973, η οποία στιγματίστηκε από την τόσο θεαματική άνοδο των τιμών των μετοχών όσο και από την θεαματική πτώση τους. Η έντονη κερδοσκοπία που παρατηρήθηκε την περίοδο αυτή απέβει οδυνηρή για αρκετούς επενδυτές και έτσι η προσπάθεια αναβίωσης της χρηματιστηριακής αγοράς απέβει άκαρπη. Μετά τα γεγονότα αυτά και μέχρι το 1987 η Σοφοκλέους έπεσε σε χειμερία νάρκη.

γ. Ίσως η σημαντικότερη προσπάθεια δημιουργίας χρηματιστηριακής νομοθεσίας αποτελεί ο Ν.876/1979, ο οποίος εκτός από τα φορολογικά και άλλα κίνητρα που θέσπισε, ρύθμισε θέματα προστασίας των αποταμιευτών, καθόρισε τους όρους εισαγωγής και διαγραφής των εταιριών στην και νομοθέτησε πλέον την ροή των πληροφοριών με την έγκαιρη ενημέρωση των επενδυτών με την δημοσίευση των λογιστικών καταστάσεων των εισηγμένων εταιριών.

Παρόλο την τελευταία προσπάθεια, η οποία αποσκοπούσε κυρίως στην ανάκαμψη της χρηματιστηριακής αγοράς, οι διατάξεις και αυτού του νόμου πέρασαν στο περιθώριο με αποτέλεσμα η υποτονική δραστηριότητα να διατηρηθεί μέχρι το 1989, οπότε μπαίνουμε στην πλέον σημαντική περίοδο 1989-Α'εξάμηνο 1991.

B. ΔΕΥΤΕΡΗ ΠΕΡΙΟΔΟΣ - 1988-Α'εξάμηνο 1991

Από το 1988 και μετά παρατηρείται μια κινητικότητα με σκοπό την εξυγίανση και ανάπτυξη της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς η οποία γίνεται μέσα στα πλαίσια της αναμόρφωσης του χρηματοπιστωτικού συστήματος στην Ελλάδα από την επιτροπή Καρατζά.

Βασικός σταθμός για την εξέλιξη της ήταν ο Ν.1806/88, ο οποίος τελικά ψηφίστηκε παρόλο τον πόλεμο που δέχθηκε κυρίως από τους χρηματιστές. Ο νόμος αυτός αποτελούσε σημαντικό βήμα για την ορθολογική οργάνωση, εκσυγχρονισμό, εξυγίανση της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς και προσαρμογή της στα κοινοτικά δεδομένα.

Ειδικότερα θεσμοθετήθηκαν μια σειρά νέων μέτρων σημαντικότερα των οποίων είναι τα παρακάτω:

- α. Η λειτουργία της Παράλληλης Αγοράς, ανοίγοντας έτσι τις πόρτες σε μεσαίες επιχειρήσεις να προσφύγουν στην εξωτραπεζική αγορά για την άντληση κεφαλαίων.

- β. Ο θεσμός των χρηματιστηριακών εταιριών.
- γ. Η οργάνωση και λειτουργία του Αποθετηρίου Τίτλων με σκοπό την διαφάνεια των συναλλαγών και την ελαχιστοποίηση του χρόνου διεκπεραίωσής τους.
- δ. Επίσης το νομοσχέδιο αυτό έβαλε τις βάσεις για την μηχανοργάνωση των χρηματιστηριακών συναλλαγών.

Αποτέλεσμα ήταν η έντονη κινητικότητα που παρατηρήθηκε την περίοδο απο τα τέλη του 1989 με την εισαγωγή της Balkan Export στην κύρια Αγορά μέχρι και το πρώτο εξάμηνο του 1991 με κύρια χαρακτηριστικά την γρήγορη αύξηση των τιμών την εισαγωγή νέων εταιριών στο Χρηματιστήριο και την αθρόα προσφορά κρατικών ομολογιών στους αποταμιευτές.

Ειδικότερα, κατά την περίοδο αυτή:

- α. Η χρηματιστηριακή αγορά διευρύνθηκε με την εισαγωγή 34 νέων εταιριών στην Κύρια Αγορά και οκτώ στην Παράλληλη Αγορά, οι οποίες άντλησαν συνολικά 105 δις δραχμές.
- β. Παράλληλα οι ήδη εισηγμένες εταιρίες άντλησαν, με αυξήσεις μετοχικών κεφαλαίων, 137 δις δραχμές, μέγεθος ιδιαίτερα εντυποσιακό αν αναλογισθεί κανείς ότι το 1989 το αντίστοιχο μέγεθος ήταν μόλις 2 δις δρχ. και το 1988 651 εκατ. δρχ.

- γ. Η αγορά ομολόγων με ρήτρα ECU, η οποία λόγω των ελκυστικών επιτοκίων του και σε συνδιασμό με την διολίσθηση της δραχμής απετέλεσε απο τις πλέον συμφέρουσες και σχετικά ακίνδυνες επενδύσεις.
- δ. Ο όγκος των συναλλαγών έφτασε τα 680 δις για το 1990 απο 95 δις δρχ. που ήταν το 1989 και 49 δις το 1988. Η θεαματική αυτή άνοδος του όγκου συναλλαγών οφείλεται κυρίως στο έντονο ενδιαφέρον μετοχικών τίτλων τόσο από πλευράς θεσμικών επενδυτών (στο εσωτερικό και στο εξωτερικό) όσο και απο μέρους μεμονομένων επενδυτών.
- ε. Η αυξημένη αυτή ζήτηση σε συνδιασμό με την στενότητα προσφοράς τίτλων οδήγησε σε ξέφρενο ανοδικό ρυθμό τον γενικό δείκτη τιμών των μετοχών, ο οποίος παρουσίασε άνοδο 108% παρ' όλες τις εγχώριες και διεθνείς οικονομοπολιτικές αρνητικές συγκυρίες (πόλεμος στον περσικό κ.τ.λ).
- ζ. Το 1990 έδειξαν έντονο ενδιαφέρον, το οποίο έφτασε σε όρια τρέλας, για το Χρηματιστήριο Αθηνών επενδυτές τόσο από την επαρχία όσο και από το εξωτερικό.
- η. Η εμφάνιση νέων Αμοιβαίων Κεφαλαίων. Κατά την διάρκεια του 1990 εμφανίσθηκαν πέντε νέα αμοιβαία κεφάλαια, ενώ η τάση συνεχίσθηκε με τον ίδιο γοργό ρυθμό και κατά το 1991. Ηδη από τις αρχές του έτους μέχρι σήμερα έχουν

ιδρυθεί 12 νέα Αμοιβαία Κεφάλαια, ενώ βρίσκονται στο στάδιο ετοιμασίας αρκετά άλλα.

- θ. Ιδρύθηκαν ?? χρηματιστηριακές εταιρίες παρόλο που οι περισσότερες προήλθαν απο την μετατροπή των ανεξάρτητων χρηματιστηριακών γραφείων της Σοφοκλέους σε εταιρίες.

Αυτό που πρέπει να τονισθεί είναι ότι όλες οι παραπάνω εξελίξεις συνέβησαν σε μία χρονική περίοδο που η Ελληνική Οικονομία διέρχεται μια βαθεία κρίση και παράλληλα οι διεθνείς εξελίξεις να μην είναι ιδιαίτερα ευνοϊκές. Πρέπει όμως να τονισθεί ότι σημαντική ώθηση για την ανάπτυξη της Ελληνικής Χρηματιστηριακής Αγοράς έδωσε τα υψηλά τραπεζικά επιτόκια χορηγήσεων που κατέστησαν τον τραπεζικό δανεισμό απαγορευτικό.

Γ. ΤΡΙΤΗ ΠΕΡΙΟΔΟΣ -Β'εξάμηνο 1991-Σήμερα

Μετά την γρήγορη και αξιόλογη περίοδο ανάπτυξης της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς που παρατηρήθηκε την προηγούμενη περίοδο, τα πρώτα σημάδια κόπωσης του συστήματος άρχισαν να εμφανίζονται. Έτσι σταδιακά άρχισαν να μειώνονται τα υψηλά νούμερα υπερκάλυψης των νέων εκδόσεων μέχρι του σημείου να είναι σήμερα αναμφίβολη η κάλυψη νέων εκδόσεων.

Τα στοιχεία τα οποία επηρεάζουν την χρηματιστηριακή

αγορά και τα οποία δεν συνηγορούν για αισιόδοξες προβλέψεις είναι κυρίως τα παρακάτω:

- α. Οι νέες εταιρίες οι οποίες εισήχθησαν την τελευταία δυετία δεν έχουν ακόμα πεισει για τις δυνατότητες τους (εκτός ελαχίστων) με αποτέλεσμα να δημιουργηθεί ένα είδος δυσπιστίας και καχυποψίας απο τους επενδυτές. Ο κίνδυνος για ένα νέο 1973 δεν είναι μακριά. Στην δημιουργία του κλίματος αυτού ενέχονται τόσο οι ίδιες οι εταιρίες όσο και οι ανάδοχοι τράπεζες αλλά και το ίδιο το Χρηματιστήριο Αθηνών.
- β. Η δύσκολη οικονομική συγκυρία που διέρχεται η ελληνική οικονομία με κύριο χαρακτηριστικό τα μεγάλα ελλείματα του δημοσίου τομέα. Οι δανιακές ανάγκες του δημοσίου παραμένουν και θα παραμείνουν μεγάλες και επιτακτικές με αποτέλεσμα τα επιτόκια να διατηρηθούν στα σημερινά επίπεδα και να ανταγωνίζονται έτσι αθέμιτα τις άλλης μορφής επενδύσεις.
- γ. Η αβεβαιότητα για τις νομισματικές εξελίξεις για ταχεία διολίσθηση της δραχμής ή για απότομη υποτίμηση της, κρατά μακριά απο επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους τόσο τους ξένους όσο και τους εγχώριους επενδυτές. Απόδειξη ο αυξημένος όγκος συναλλαγών στα ομόλογα με ρήτρα συναλλάγματος.

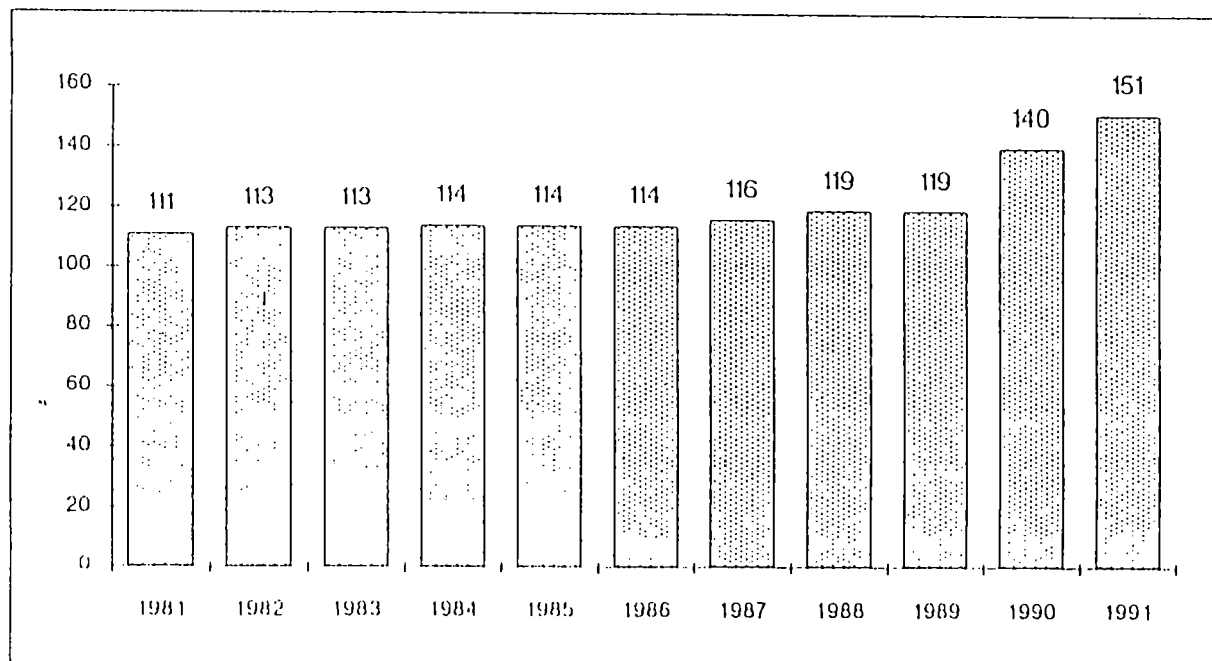
Μέσα στο κλίμα αυτό που δημιουργήθηκε και το οποίο τείνει να εξανεμήσει όλες τις υγιείς προοπτικές που παρέχει ο θεσμός στην οικονομία, νομοθετήθηκε τελευταία νέος νόμος για την εύρυθμη λειτουργία της χρηματιστηριακής αγοράς. Παρόλο που το νομοσχέδιο της επιτροπής Ζαβού αποσκοπούσε στον εκσυγχρονισμό της χρηματιστηριακής αγοράς μπροστά στις αλλαγές που συντελέστηκαν τελευταία, υπάρχουν σοβαρές υπόνοιες ότι απέχει κατά πολύ από τον αντικειμενικό του σκοπό.

Στις σελίδες που ακολουθούν παρουσιάζονται διαγραμματικά:

1. Αριθμός εισηγμένων εταιριών
(σελίδα 37)
2. Μεγαλύτερες 20 εταιρίες (βάσει χρημ. αξίας 31.12.1991).
(σελίδα 38)
3. Χρηματιστηριακή Αξία & Όγκος Συναλλαγών.
(σελίδα 39)
4. Γενικός Δείκτης Τιμών & Όγκος Συναλλαγών.
(σελίδα 40)
5. Εξέλιξη Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Καθαρού Ενεργητικού.
(σελίδα 41)

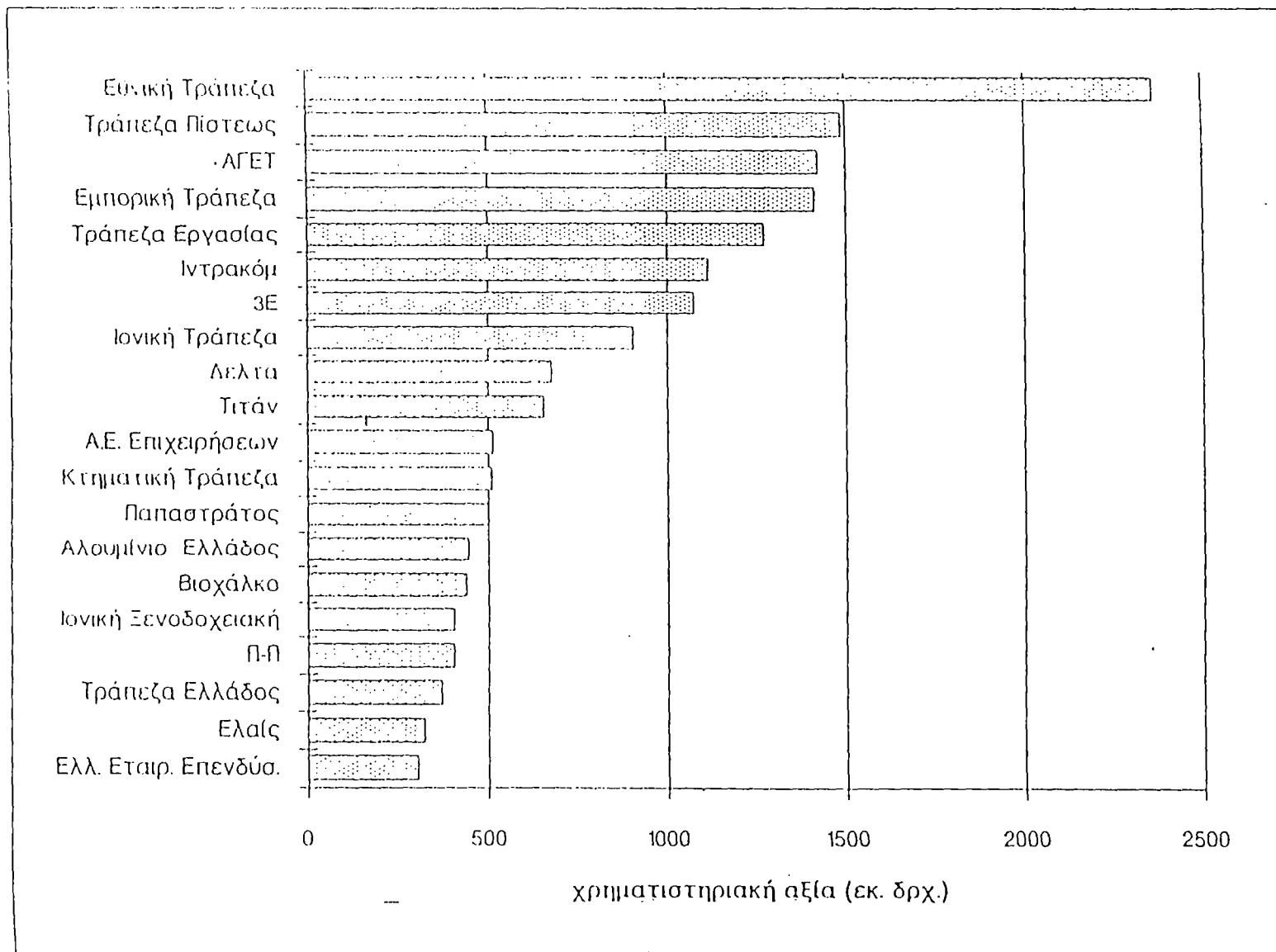
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ

Αριθμός εισηγμένων εταιριών



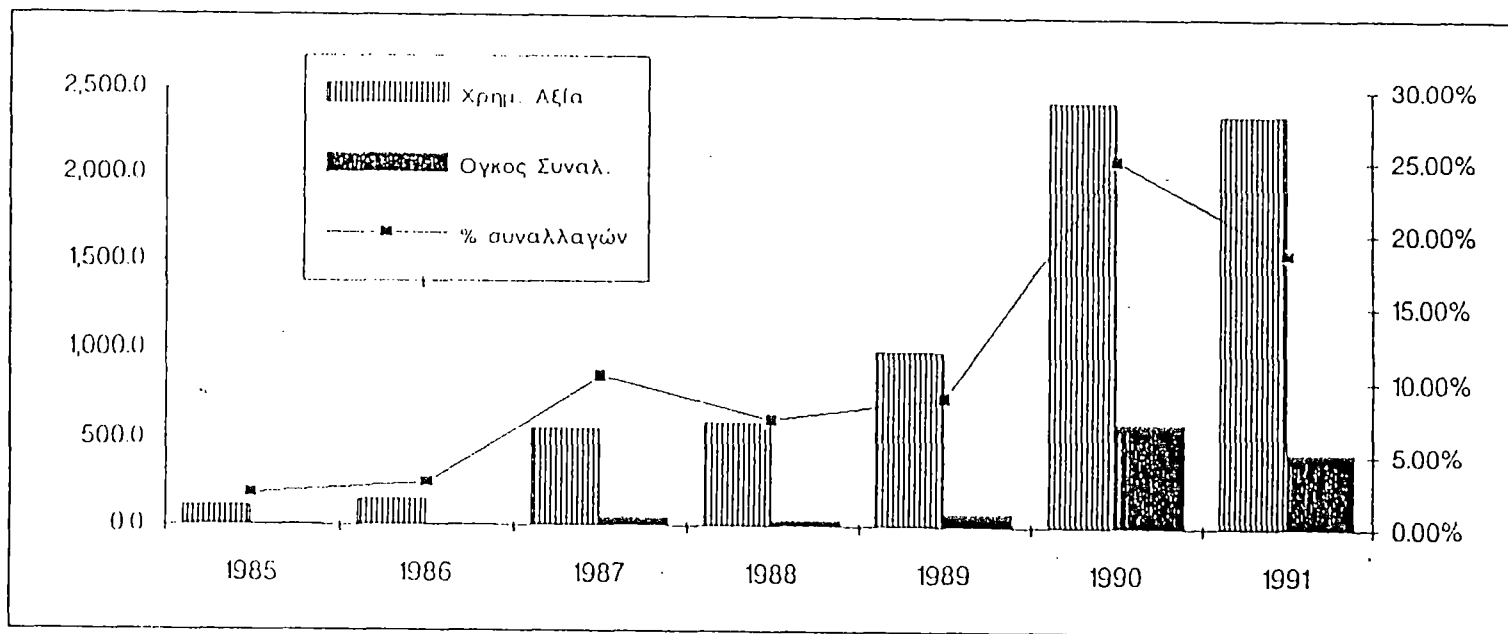
Έτος	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Αριθμός εταιριών	111	113	113	114	114	114	116	119	119	140	151

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ
 Μεγαλύτερες 20 εταιρίες (βάσει χρημ. αξίας 31.12.1991)



ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ

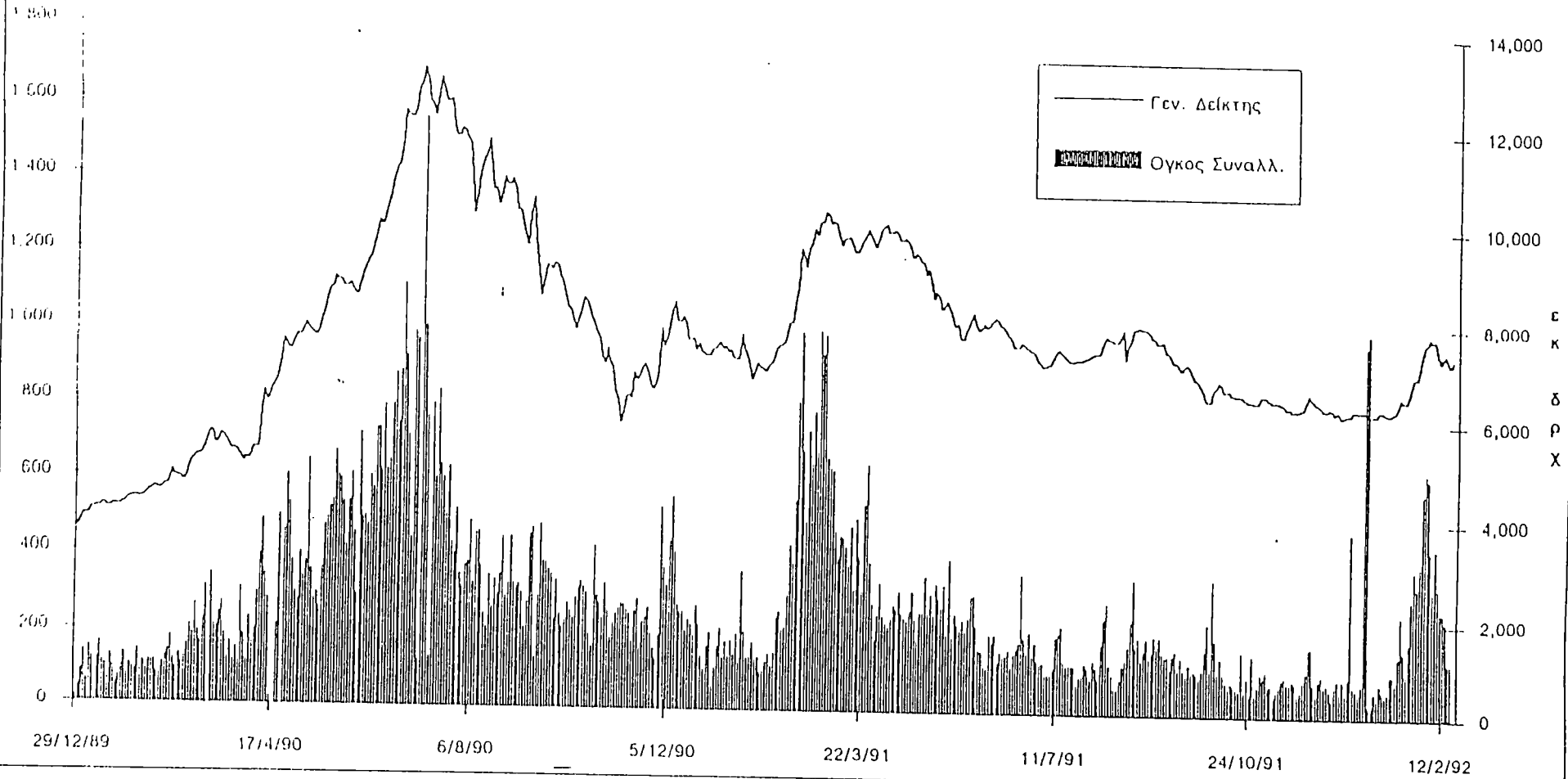
Χρηματιστηριακή Αξία & Ογκος Συναλλαγών



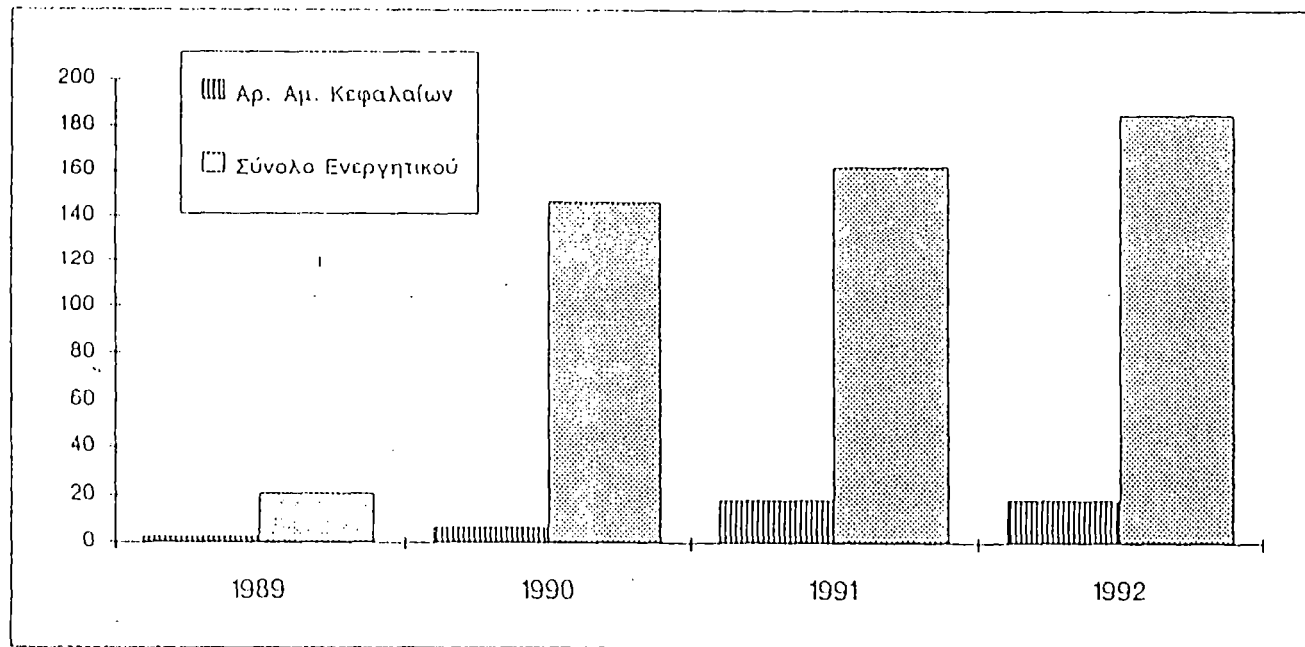
	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Χρηματιστηριακή αξία (δισ δρχ.)	113.0	157.7	560.0	598.0	997.0	2,426.0	2,355.0
Ογκος συναλλαγών (δισ δρχ.)	2.5	4.7	57.5	44.4	89.0	608.0	438.0
% συναλλαγών	2.21%	2.98%	10.27%	7.42%	8.93%	25.06%	18.60%

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΕΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ

Γενικός Δείκτης Τιμών & Όγκος Συναλλαγών



Εξέλιξη Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Καθαρού Ενεργητικού



	1989	1990	1991	1992 (μέχρι 12/3/1992)
Αρ. Αμοιβαίων Κεφαλαίων	3	7	19	19
Σύνολο Ενεργητικού (σε δις δραχ)	21	147	162	185

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙ
ΤΜΗΜΑ Ι, Μέρος 2
ανάλυση της μετοχής

Στήν παρούσα ανάλυση(*) γίνεται μιά προσπάθεια να προσεγγίσουμε την απαιτούμενη απόδοση για την μετοχή της Εθνικής Τράπεζας, όπως αυτή προσδιορίζεται από την τιμή στην οποία οι μέτοχοι είναι διατεθειμένοι να την αγοράσουν, σε συνάρτηση με τον ρυθμό ανάπτυξης της.

Βλέποντας αναλυτικά τα αποτελέσματα της ανάλυσης (στοιχεία μετοχών 1/6/92) μπορούμε να παρατηρήσουμε (πάντα σε σύγκριση με τον κλάδο για πιο σωστά συμπεράσματα), ότι:

*. Τα στοιχεία και η ανάλυση αυτών προέρχονται από την ALFA. Για την ανάλυση δε αυτών έχει χρησιμοποιηθεί το δυναμικό μοντέλο προσδιορισμού της τιμής για κάθε μετοχή όπως παρουσιάζεται παρακάτω:

$$P = \frac{D^*(1+g)}{k-g} \Rightarrow k = \frac{D^*(1+g)}{P}$$

όπου:

P: Η τρέχουσα τιμή της μετοχής

D: Το μέρισμα την παρελθούσα χρήση

g: Ο ρυθμός ανάπτυξης της τράπεζας, με βάση τα παρακρατηθέντα κέρδη.

k: Η απαιτούμενη απόδοση του κλάδου.

1. Η τιμή της μετοχής της Τράπεζας είναι 14.475 η μεγαλύτερη και με μεγάλη διαφορά από την μέση του κλάδου, η οποία είναι 10.215,6.
2. Ο λόγος P/E είναι κατά 1,19 μονάδες μικρότερη απ' αυτήν του κλάδου, είναι δηλαδή 5,57 ενώ του κλάδου 6,76.
3. Ο λόγος D/Y είναι 5.18% σε σχέση με το αντίστοιχο 7,27 του κλάδου.
4. Ο λόγος P/BV είναι 1,5 σε σχέση με το 2,07 του κλάδου.
5. Το beta της Τράπεζας είναι 1,42 με αντίστοιχο του κλάδου το 1,17.
6. Ο αριθμός τών μετοχών είναι 15.883.297 σε σχέση με το σύνολο τών μετοχών του κλάδου, (ποσοστό 13,279%).
7. Ο Μέσος Όρος Ημερ/ων συναλλαγών είναι 168.458.443 ενώ το σύνολο στον κλάδο είναι 747.315.117, (ποσοστό συμμετοχής 22,5%)
8. Η χρηματιστηριακή αξία είναι 229.910.724 επί

συνόλου 876.792.793 του κλάδου, (ποσοστό συμμετοχής 26.22%).

9. Το ROE κατά το 1991 ήταν 27,33% με αντίστοιχο του κλάδου 23,42%.
10. Η Απαιτ/νη Απόδοση είναι για την Εθνική 25,63% με αντίστοιχο του κλάδου το 23,42%.
11. Το Μερίδιο Αγοράς για την Εθνική είναι 45,71% με αντίστοιχο του κλάδου 85,57%.
12. Το Market CAP είναι για την Τράπεζα 9,65% με αντίστοιχο του κλάδου 96,43%.
13. Η συμμετοχή της Τράπεζας στον δείκτη είναι 15,02% επί συνόλου 53,80% (λόγω N/A πέντε τραπεζών).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙ

ΤΜΗΜΑ 2 Μέρος 3

Χρονολογικές σειρές για την μετοχή

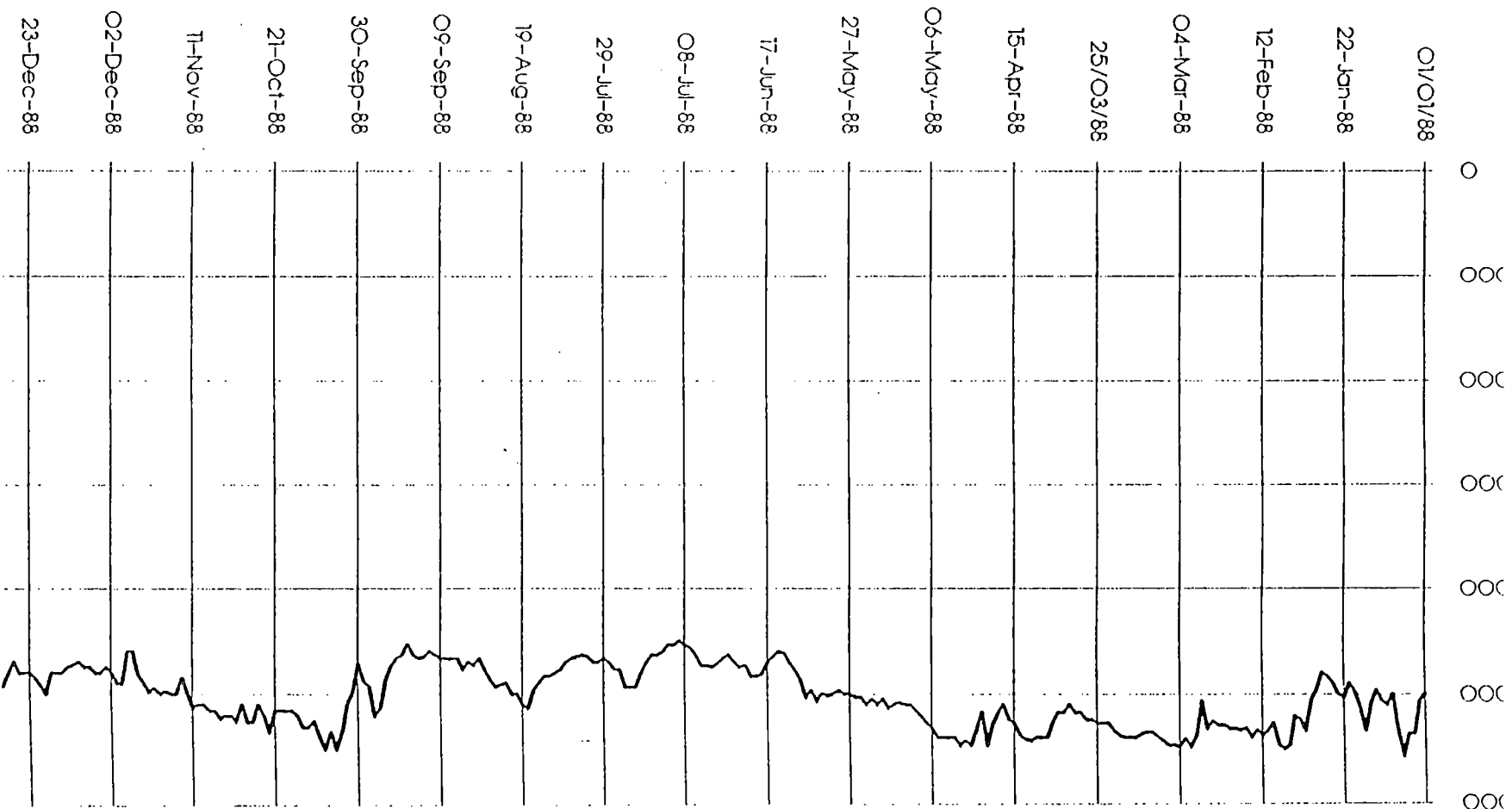
Τα διαγράμματα που ακολουθούν είναι αποτέλεσμα της ανάλυσης, με την χρήση εξειδικευμένου λογισμικού (software), στοιχείων που με ακρίβεια αναφέρονται στο άνοιγμα και το κλείσιμο της μετοχής της Εθνικής Τράπεζας για τα έτη 1988-91.

Σ' αυτά παρουσιάζεται με την καλύτερη δυνατή μορφή η διαχρονική εξέλιξη της μετοχής, (χρονολογική σειρά) για κάθε έτος ξεχωριστά αλλά και συγκριτικά και για τα τέσσερα έτη.

Η παρουσίαση με χρονολογικές σειρές της διαχρονικής πορείας της μετοχής δίδει την δυνατότητα της άριστης οπτικής εικόνας της εξέλιξης αυτής.

Στά διαγράμματα που ακολουθούν γίνεται ανάλυση, στο μέτρο πάντα του δυνατού, διότι είναι γνωστό πως η ανάλυση και μόνο των χρονολογικών σειρών αποτελεί απο μόνη της κλάδο της οικονομετρίας.

Επίσης τα διαγράμματα καταλαμβάνουν ολόκληρη την σελίδα, κάνοντας ίσως δύσκολη την απο κοινού παρακολούθηση εικόνας και λόγου, όμως έτσι το διάγραμμα κερδίζει σε ευκρίνια.



(8861 5013 01 21Δ ΣΥΧΝΟΤΗΤΗ ΣΗΜ ΕΞΙΛΥΞΕΩΣ ΜΕΛΙΟΠΟΧΩΡΙΩ Η)
 - Γ ΡΗΗΚΩΔΙΩΡΙΩ Δ

Παρατηρήσεις:

Στό διάγραμμα 1 παρατηρούμε ότι η μετοχή αρχίζει από την τιμή των 5.000 δραχμών τον Ιανουάριο παρουσιάζει ανοδική πορεία, ιδιαίτερα το πρώτο δεκαπενθήμερο του Ιανουαρίου.

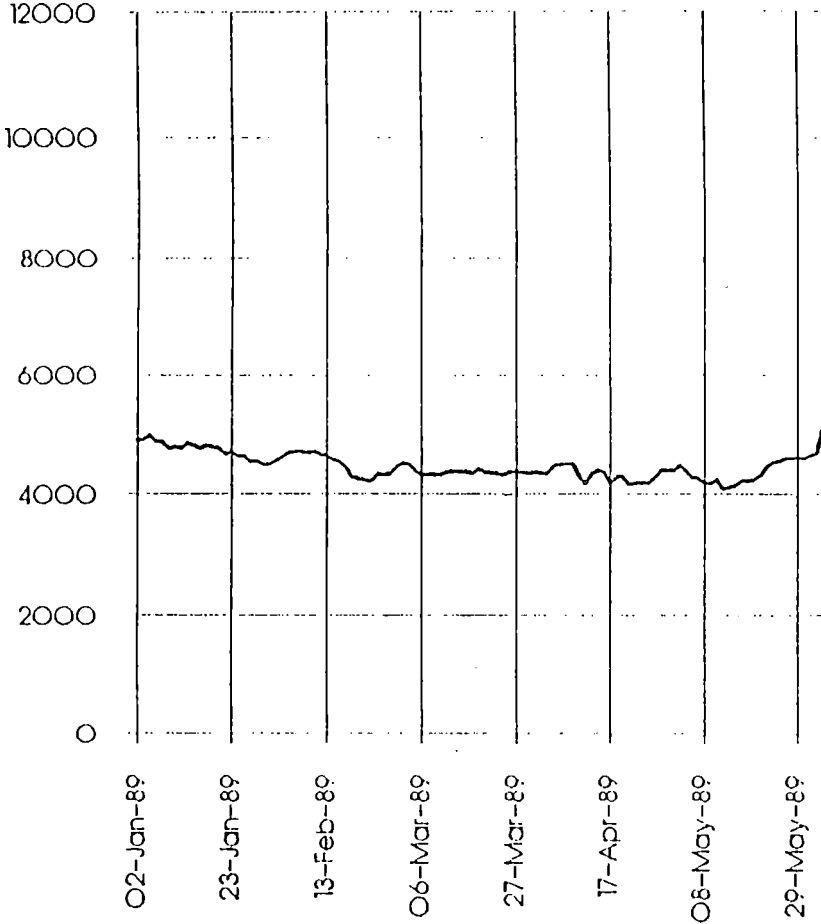
Προς το τέλος του Ιανουαρίου αρχίζει μια πτωτική πορεία η οποία συνεχίζεται ακόμα πιο έντονη το πρώτο δεκαπενθήμερο του Φεβρουαρίου, την περίοδο αυτή έχουμε και την ελάχιστη τιμή της μετοχής.

Πρός τα τέλη του Φεβρουαρίου παρατηρούμε την αύξηση της τιμής μετοχής η οποία φτάνει περίπου τις 5.500 δρχ.

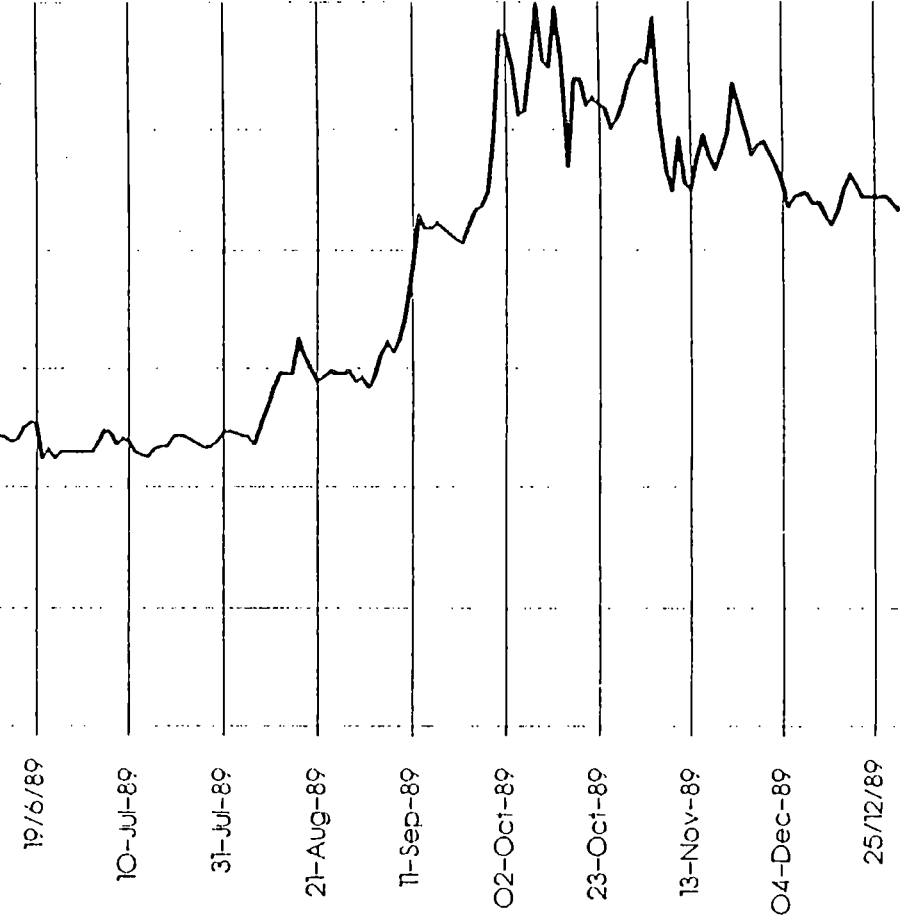
Η αυξητική πορεία της τιμής της μετοχής συνεχίζεται, με κάποιες όμως διακυμάνσεις, οι κινούνται μεταξύ των 5.000 και 5.500 δρχ (π.χ. τέλη Φεβρουαρίου, μέσα Μαρτίου, μέσα Απριλίου) συνεχίζεται μέχρι τα τέλη του μήνα Απριλίου.

Τα τέλη Απριλίου παρουσιάζεται η αρχή μιας σημαντικής πτώσης, με κάποιες διακυμάνσεις, οι οποίες μερικές φορές ξεπερνούν τις 5.000 δρχ (περίπου 16-18 Αυγούστου, μέσα Σεπτεμβρίου).

Στά μέσα του Οκτωβρίου παρουσιάζεται μια σημαντική αύξηση της τιμής της μετοχής, η οποία φτάνει στην μέγιστη τιμή. Από τις 23 Οκτωβρίου και μετά η πορεία της μετοχής είναι πτωτική με κάποιες μικρές διακυμάνσεις.



Διάγραμμα 2.
Η διαχρονική εξέλιξη της μεταχής για το έτος 1989



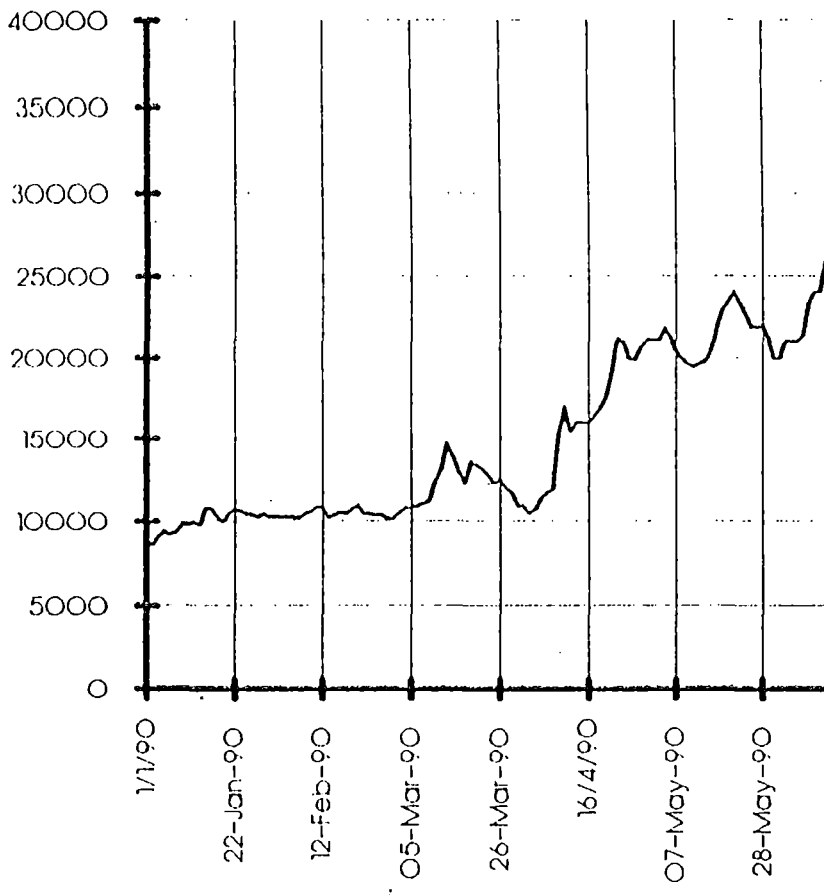
Παρατηρήσεις:

Στο διάγραμμα 2 παρατηρούμε ότι η μετοχή ξεκινά από τις 5.000 περίπου δραχ. και παραμένει σταθερή, με κάποιες ελαφρές αυξομειώσεις μέχρι τα μέσα του Αυγούστου, οπότε αρχίζει σταδιακά να εμφανίζεται αύξηση της τιμής της μετοχής η οποία καταλήγει σε μια έντονα ανοδική πορεία.

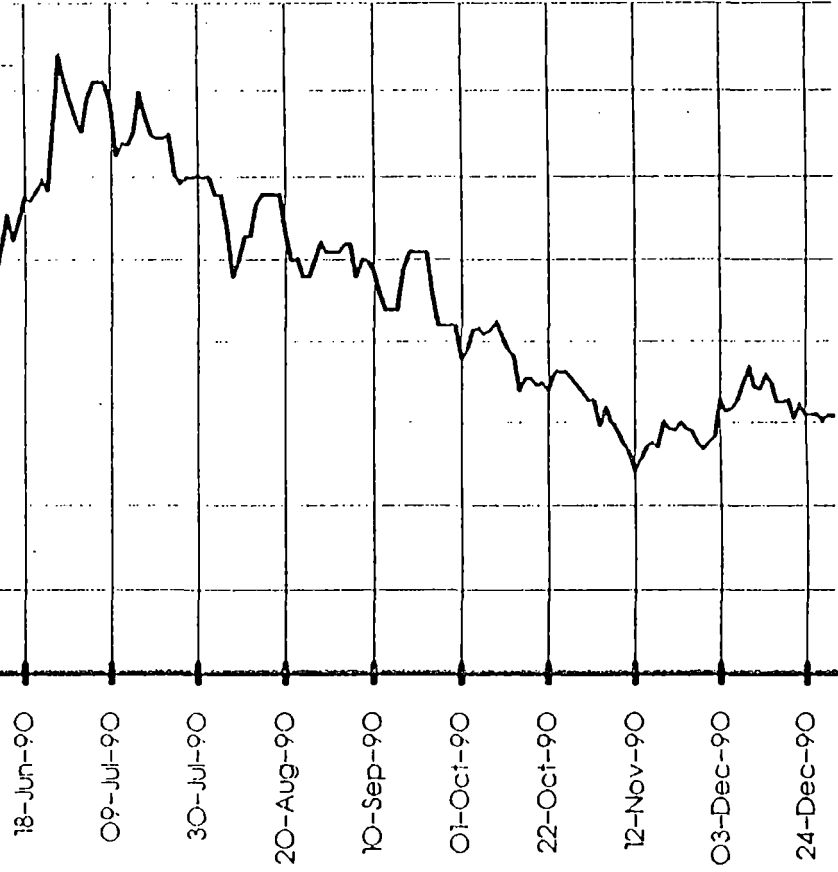
Στά μέσα του Οκτωβρίου η μετοχή παρουσιάζει την μέγιστη τιμή γύρω στις 12.000 δραχ., ενώ η ελάχιστη παρουσιάστηκε στο χρονικό διάστημα 8 με 29 Μαΐου.

Η μετέπειτα πορεία είναι πτωτική με κάποιες μικρές ανόδους ανά διαστήματα, (π.χ. αρχές και τέλη του Νοεμβρίου, μέσα Δεκεμβρίου).

-05-



Διάγραμμα 3
(Η διαχρονική εξέλιξη της μετοχής για το έτος 1990)



Παρατηρήσεις:

Η μετοχή την 1/1/90 ξεκινά περίπου από τις 8.000 με 9.000 δραχμές. στα μέσα του Ιανουαρίου παρουσιάζει πορεία μικρής ανόδου ξεπερνώντας έτσι τις 10.000.

Απο τις 22/1/90 μέχρι τις 5/3/90 έχουμε μια σχετικά σταθερή πορεία με κάποιες πολύ μικρές διακυμάνσεις.

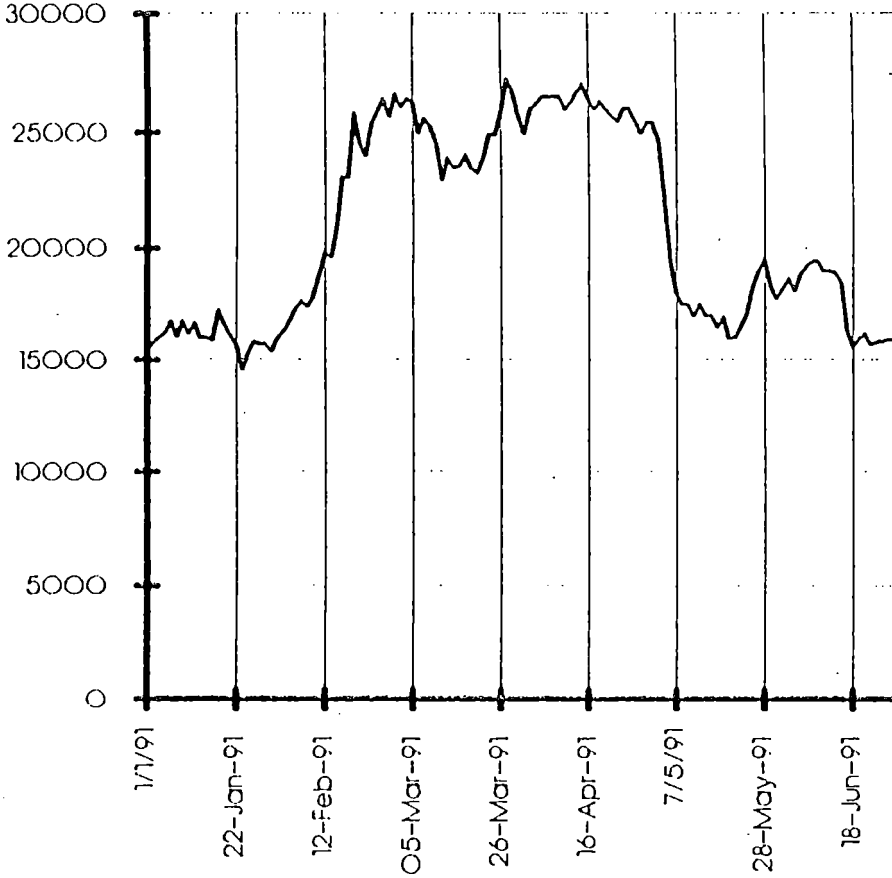
Στό χρονικό διάστημα που μεσολαβεί μεταξύ τις 5/3/90 και 26/3/90 έχουμε μια μικρή αύξηση, έπειτα ακολουθεί μια μικρή πτώση η οποία όμως δεν φτάνει κάτω από την τιμή των 10.000 δρχ.

Αμέσως μετά την πτώση αυτή παρτηρούμε μία κατακόρυφη σχεδόν άνοδο της μετοχής, με κάποιες έντονες διακυμάνσεις, (π.χ. στο διάστημα μεταξύ 7/5/90 και 28/5/90).

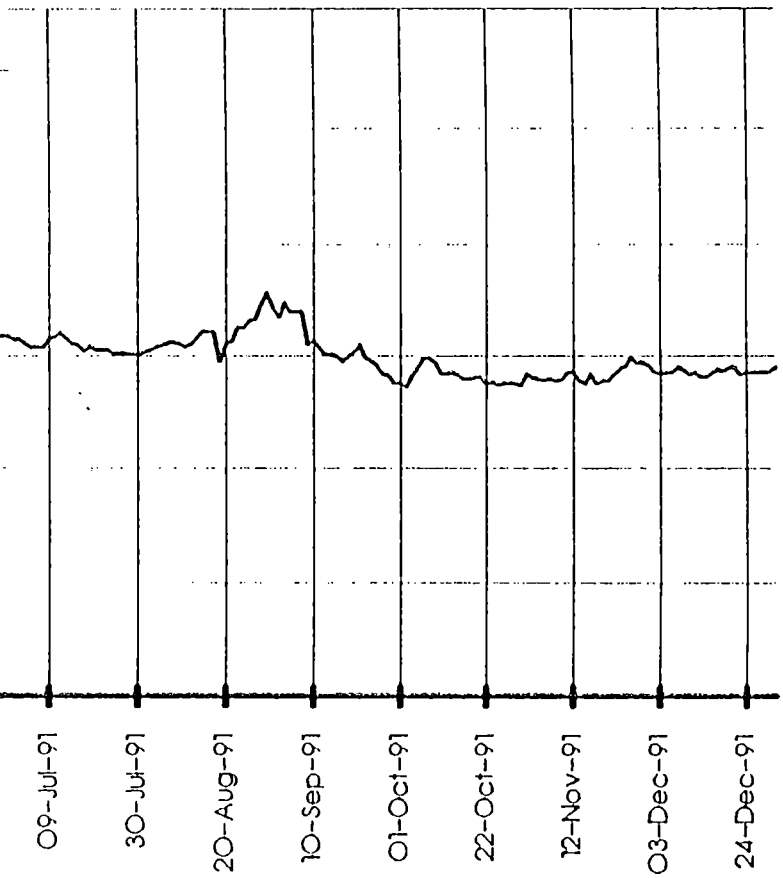
Ανάμεσα στις 18/6/90 και 9/7/90 η μετοχη της Τράπεζας λαμβάνει την μεγαλύτερη τιμή της, (ξεπερνά τις 35.000δρχ).

Από εκεί και πέρα η πορεία είναι έντονα πτωτική με μεγάλες διακυμάνσεις. Η μετοχή αρχίζει να ανακάπτει, (αφού έχει ήδη φτάσει στις 12.000 με 13.000 δρχ).

Από εκεί και πέρα παρουσιάζεται μια μικρή ανωρική πορεία η οποία φτάνει στις 18.000 περίπου δρχ. στο διάστημα μεταξύ 3/12/90 και 24/12/90.



Διάγραμμα 4
(Η διαχρονική εξέλιξη της μετοχής για το έτος 1991)



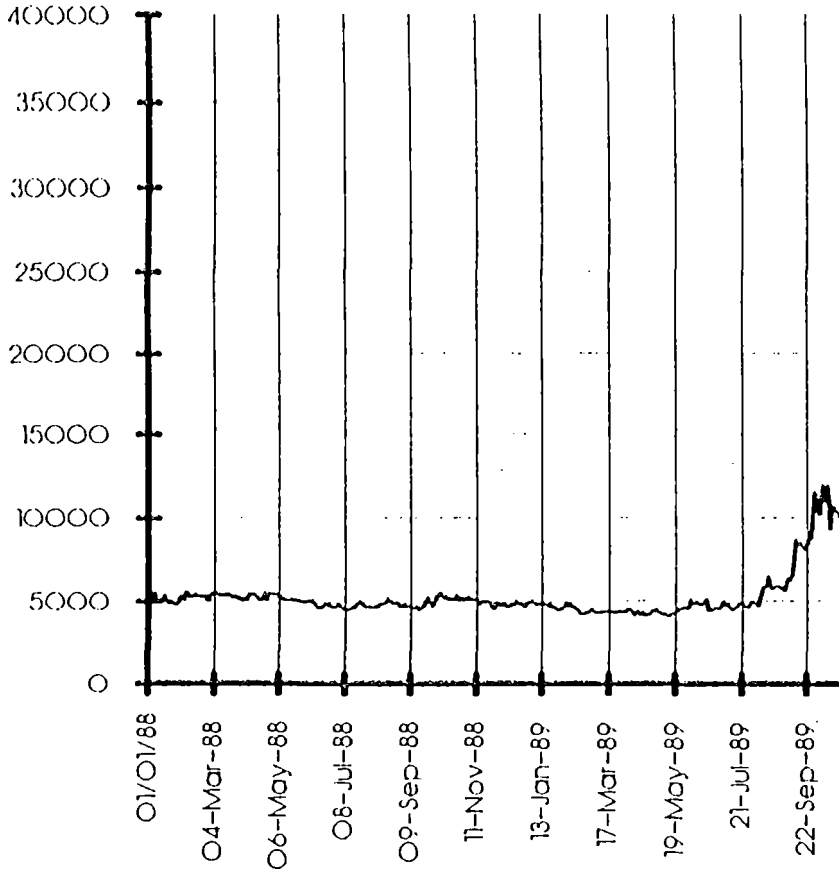
Παρατηρήσεις:

Παρατηρούμε ότι η μετοχή ξεκινά λίγο πιο πάνω από τις 15.000 δρχ. παρουσιάζει μια μικρή αυξητική πορεία στο μέχρι τις 20/1/91 περίπου, ενώ μέχρι τις 23-24/1/91 παρουσιάζει μικρή πτώση.

Μετά την μικρή αυτή πτωτική πορεία ακολουθεί μία έντονη αύξηση, σχεδόν κατακόρυφη, (ιδιαίτερα στο διάστημα μεταξύ τις 22/1/91 και 3/3/91. Η πορεία της μετοχής παρουσιάζει πτώση στο διάστημα μεταξύ 5/3/91 -26/3/91, ενώ στις 27/3/91 η τιμή της μετοχής αυξάνεται δίνοντάς μας έτσι την μέγιστη τιμή για το έτος.

Ακολουθεί μια μικρή περίοδο με σχεδόν σταθερή πορεία μεταξύ τις 26/3/91 και 3/5/91. Έπεται μια έντονα πτωτική πορεία για το διάστημα μεταξύ 3/5/91 και 7/5/93. Ακολουθεί μια πορεία μικρή αύξηση, (28/5/91), ακολουθεί μια μικρή πτώση και αμέσως μετά μια μικρή άνοδος.

Στό διάστημα μεταξύ 16-18/6/91 παρουσιάζεται πτώση, την πτώση αυτή ακολουθεί μία σχετικά μικρή περίοδος σταθερότητας, με πολύ μικρές διακυμάνσεις. Ανοδική, μικρή, πορεία παρουσιάζεται στο διάστημα μεταξύ του διαστήματος 20/8-10/9. Ακολουθεί μια πτωτική πορεία η οποία οδηγεί την τιμή της μετοχής κάτω και από τις 15.000 δρχ. (περίπου 1/10/91), η πορεία από εκεί και πέρα, μέχρι το τέλος του έτους είναι σχεδόν σταθερή, αλλά πάντα κάτω από τις 15.000 δρχ.).





Διάγραμμα 5
Η διαχρονική εξέλιξη της μετοχής για τα έτη (16-8861)

Παρατηρήσεις:

Η μετοχή στις 1/1/91 ξεκινά με την τιμή των 5.000 δρχ περίπου. Παρουσιάζει σχεδόν σταθερή πορεία για όλο το 1988 και μέχρι τον Ιούνιο του 1989, (με σχετικά πάρα πολύ μικρές διακυμάνσεις, τέτοιες ώστε η τιμή της μετοχής να βρίσκεται άλλοτε ελάχιστα πιο πάνω από τις 5.000 δρχ άλλοτε ελάχιστα κάτω (οπότε έχουμε και την ελάχιστη τιμή των ετών 1988-91), και άλλοτε να συμβαδίζει μ' αυτές). Στο διάστημα που μεσολαβεί μεταξύ τις 21/6/89 και 22/9/89 έχουμε την πρώτη αυξητική πορεία η οποία συναχίζει την ανωδική της πορεία με μικρές διακυμάνσεις έως τις 24/11/89 οπότε έχουμε μια μικρή πτώση .

Η πορεία της μετοχής απο τις 30/3/90 έως τα τέλη του Ιουλίου του ιδίου έτους έχουμε κατακόρυφη άυξηση της τιμής της μετοχής, (και την μέγιστη τιμή για τα έτη 1988-91, ξεπερνά τις 35.000 δρχ), Από τις αρχές του Αυγούστου του 1990 αρχίζει η μεγάλη πτώση της μετοχής η οποία βρίσκεται πλέον μεταξύ των 10.000 και 15.000 δρχ. . Ακολουθεί μια μικρή αύξηση, (7/12/90), Η άνοδος αυτή γίνεται εντονότερη στο διάστημα μεταξύ στις 4/2/91 και τέλη Μαρτίου 1991. |

Από τον Απρίλιο του 1991 μέχρι τον Μάιο, περίπου, του 1991 παρακολουθούμε μια έντον πτώση, ακολουθεί μικρή αύξηση, (Μάιος-Ιούνος 1991). Η μετέπειτα πορεία της μετοχής έχει να παρουσιάσει μόνο μια μικρή άνοδο, (αρχές Σεπτεμβρίου 1991, περίπου), και μετά απ' αυτήν παραμένει σχεδόν σταθερή μέχρι το τέλος του 1991.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙ

ΤΜΗΜΑ ΙΙ, Μέρος Ι

Παρουσίαση του Ισολογισμού

Στό μέρος αυτό χρησιμοποιούνται στοιχεία(*) ισολογισμών απο το 1985 έως το 1991. Ο λόγος για τον οποίο χρησιμοποιούνται περισσότερα έτη στην ανάλυση αυτή είναι διότι κατ' αυτόν τον τρόπο η διαγραμματική παρουσίαση είναι πιό πλήρης από το να παρουσιάζονταν μόνον τέσσερα έτη.

Ολοι οι λογαριασμοί των ισολογισμών έχουν κωδικοποιηθεί, κατα τέτοιο τρόπο ούτως ώστε το "πέραςμα" τών στοιχείων στό πακέτο, με το οποίο έγινε η επεξεργασία, να είναι πιό εύκολο.

Η καινοτόμιατης εργασίας, για τον Ελληνικό τουλάχιστον χώρο, είναι ο αποπληθωρισμός των μεγεθών του ισολογισμού, (εκτός βεβαίως απ' αυτά που δεν δέχονται αποπληθωρισμό, π.χ. πάγια).

Η μελέτη τών στοιχείων τών ισολογισμών σε σταθερές πλέσων τιμές δίδει την δυνατότητα στόν μελετητή να αποκομίσει μια κατά το δυνατόν πληρέστερη εικόνα σχετικά με την εξέλιξη της Τράπεζας.

Ολα τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται στην παρούσα μελέτη έχουν αντληθεί από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς της τράπεζας για το αντίστοιχο έτος.

Όλα τα μεγέθη αυτά παρουσιάζονται διαγραμματικά, με την χρήση στατιστικού πακέτου, τόσο σε τρέχουσες όσο και σε σταθερές τιμές. (*)

Επίσης κάθε διάγραμμα συνοδεύεται από πίνακα ο οποίος παρουσιάζει τα αντίστοιχα μεγέθη τόσο σε σταθερές όσο και σε τρέχουσες τιμές.

Τέλος, η παρουσίαση κάθε μεγέθους γίνεται συμπληρώνεται και από την παρουσίαση, τόσο διαγραμματικά όσο και με μορφή πίνακα ο αριθμοδείκτης τάσης, (ο οποίος έχει υπολογισθεί σε σταθερές τιμές) του εκάστοτε μεγέθους.

Χρησιμοποιούνται αριθμοδείκτες τάσης γιατί είναι σε θέση να δώσουν πολύ καλά συμπεράσματα για την χρονική εξέλιξη των μεγεθών που αναφέρονται στους ισολογισμούς.

Σαν έτος βάσης λαμβάνεται το 1985. Έτσι τα μεθέθη του ισολογισμού συγκρίνονται όλα με το 1985.

*Λόγω του ότι ήταν αδύνατη η παρουσίαση ολοκληρών των τίτλων | τών λογαριασμών τόσο στα διαγράμματα όσο και στους πίνακες, οι λογαριασμοί αυτοί κωδικοποιήθηκαν με την εξής μέθοδο
Στό: E= ενεργητικό, Π= παθητικό. Κατά κάθετη διάταξη στο Ενεργητικό του ισολογισμού η κωδικοποίηση γίνεται:
E1=Διαθέσιμα, και έπειτα η ανάλυσή τών διαθεσήμεων γίνεται:
E11=Ταμείο, E12=Τράπεζες & κατθ. όψεως.κ.λ.π.
Το E2 αντιπροσωπεύει τις Χορηγήσεις και η ανάλυσή του είναι:
E21=πρός βιομηχάνους κ.τ.λ. Το αυτό ισχύει και για το παθητ.
Στίς δύο επόμενες σελίδες παρουσιάζεται η αναλυτικά η Κωδικοποίηση τών λογαριασμών.*

(*) . Στην τμήμα αυτό, του Κεφαλαίου ΙΙ, σχολιάζονται μόνο τα βασικά μεγέθη των ισολογισμών, πλήρη δε διαγραμματική παρουσίαση, αλλά και απουσίαση τών πινάκων που συνοδεύουν τα διαγράμματα γίνεται στο παράρτημα της εργασίας αυτής.

ΚΩΔΙΚΟΠΟΙΗΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ

Ενεργητικό

E11: Διαθέσιμα

όπου:

- E11: Ταμείο & Καταθέσεις όψεως στην Τράπεζα της Ελλάδος.*
- E12: Τράπεζες Εξωτερικού & Εξωτερικό συνάλλαγμα.*
- E13: Τράπεζα της Ελλάδος - Καταθέσεις σύμφωνα με τις αποφάσεις των νομισματικών Αρχών.*
- E14: Εντοκα γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου.*

E2: Χορηγήσεις

όπου:

- E21: Προς εμπόρους και επαγγελματίες.*
- E22: Προς βιομηχάνους.*
- E23: Προς βιοτέχνες.*

E3: Διάφοροι Χρεωστικοί Λογαριασμοί

όπου:

- E31: Δαπάνες επόμενης χρήσης.*
- E32: Απαιτήσεις από διάφορες τραπεζικές εργασίες.*
- E33: Απαιτήσεις από ασφαλιστικούς οργανισμούς προσωπικού.*
- E34: Λογαριασμοί συναλλάγματος.*
- E35: Απαιτήσεις απο την διαφορά τιμής συναλλάγματος καταθέσεων.*
- E36: Χρεώστες διάφοροι.*
- E37: Τράπεζα της Ελλάδος λογαριασμός περιθωρίων και δασμών.*

E4: Επενδύσεις

όπου:

- E41: Χρεόγραφα*
- E42: Ακίνητα*
- E43: Εξοπλισμός*

E5: Εκρεμείς λογαριασμοί επενδύσεων.

E6: Υποκαταστήματα (Εκκρεμείς δοσοληψίες).

Παθητικό

Π1: Ιδια κεφάλαια.

όπου:

Π11: Μετοχικό Κεφάλαιο (μετ. 4.363.543 προς δρχ. 4.500)

Π12: Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπερ το άρτιο

Π13: Αποθεματικά

Π14: Αποθεματικά ειδικά

Π15: Υπόλοιπο εις νέον.

Π2: Προβλέψεις για ενδεχόμενες ζημιές από επισφαλείς απαιτήσεις

όπου:

Π21: Εσωτερικού (Α.Ν. 396/1968)

Π22: Εξωτερικού

Π3: Διάφορες προβλέψεις

όπου:

Π31: Εσωτερικού

Π32: Εξωτερικού

Π4: Καταθέσεις

όπου:

Π41: Οψεως.

Π42: Ταμιευτηρίου.

Π43: Βραχυπρόθεσμες.

Π44: Μακροπρόθεσμες (πέρα του έτους).

Π5: Διάφοροι πιστωτικοί λογαριασμοί.

όπου:

Π51: Τράπεζες εσωτερικός λογαριασμός δανείων σε Συν/μα αφορούν δόσεις του 1988 δρχ. 3.907.394).

Π52: Τράπεζα της Ελλάδος - λογαριασμός χρηματοδοτήσεως.

Π53: Έσοδα επόμενης χρήσης.

Π54: Υποχρεώσεις από διάφορες τραπεζικές εργασίες.

Π55: Λογαριασμοί συναλλάγματος.

Π56: Δικαιούχοι περιθωρίων - δασμών.

Π57: Ελληνικό Δημόσιο.

Π58: Πιστωτές διάφοροι.

Π6: Επιταγές και εντολές πληρωτέες.

Π7: Μερίσματα Πληρωτέα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙ

ΤΜΗΜΑ ΙΙ, Μέρος 2

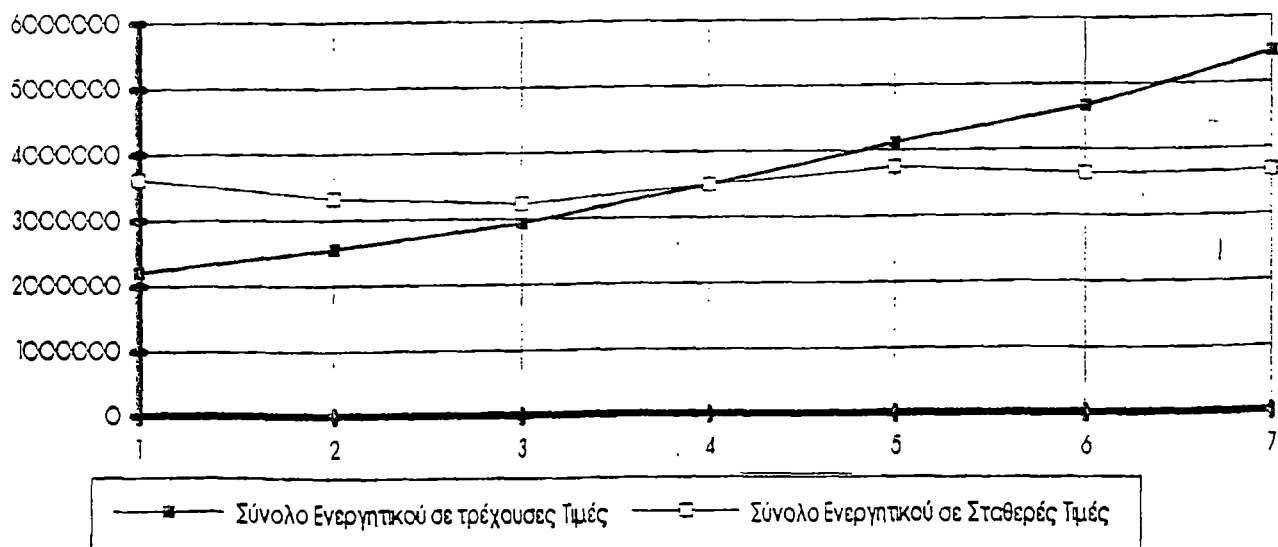
Ανάλυση του Ισολογισμού

Αποπληθωρισμός μεθεθών Ισολογισμού.

Ο αποπληθωρισμός έγινε με την χρήση του δείκτη τιμών καταναλωτή, (υπηρεσίες). Κάθε μελετώμενο μέγεθος έχει διαιρεθεί με τον αντίστοιχο αριθμοδείκτη, τα δε αποτελέσματα του αποπληθωρισμού αυτού είναι εντυπωσιακά.

Στό διάγραμμα που ακολουθεί μπορούμε να διαπιστώσουμε με μία μόνο ματιά την μεγάλη διαφορά που παρουσιάζουν τα μεγέθη αποπληθωρισμένα και μη αποπληθωρισμένα.

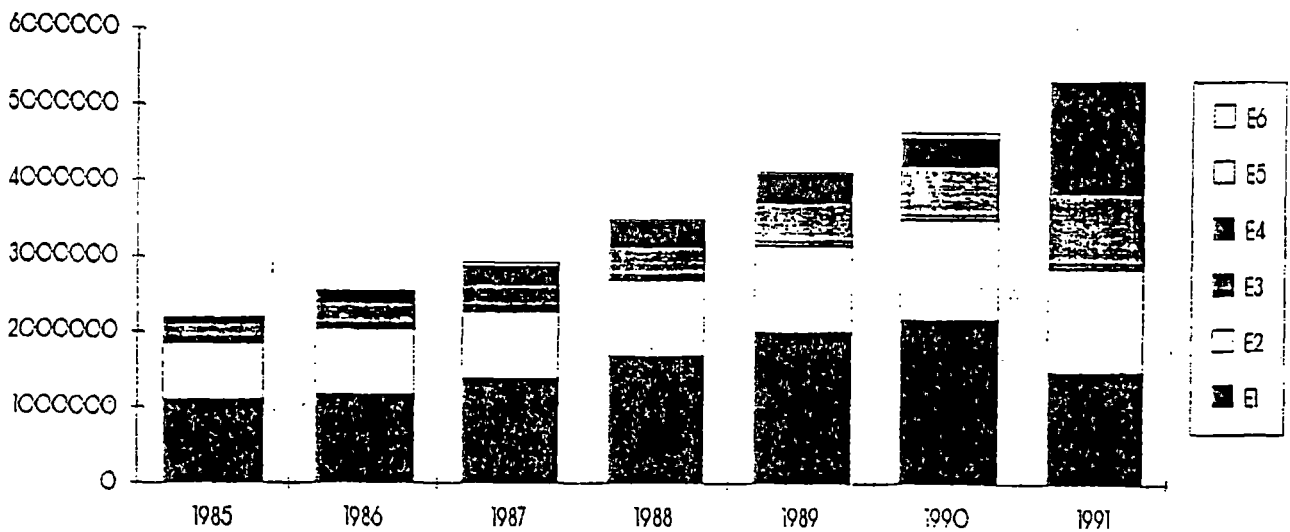
Διαγραμματική παρουσίαση του Ενεργητικού της Τραπέζης για τα έτη 1985- 1991 σε σταθερές και τρέχουσες τιμές.



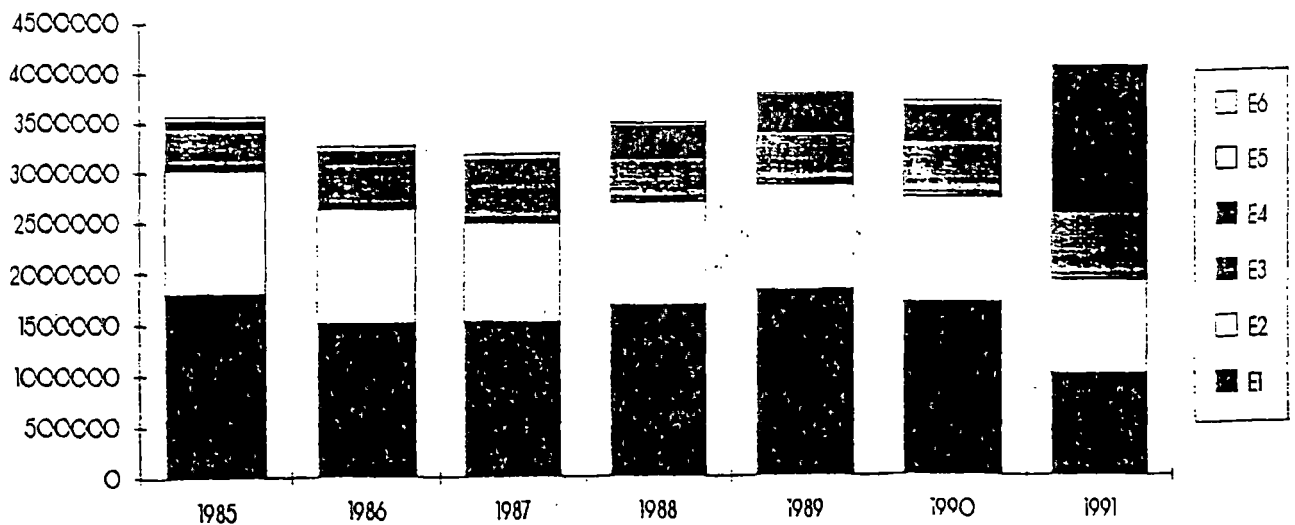
Στό ανωτέρω διάγραμμα παρατηρούμε ότι η πορεία του ενεργητικού της τράπεζας σε τρέχουσες τιμές είναι αυξητική, αντίθετα σε σταθερές η πορεία του ενεργητικού της δείχνει μάλλον σταθερό ενώ μερικές φορές παρουσιάζει πορεία πτωτική.

Στά διαγράμματα που ακολουθούν παρουσιάζεται με ακόμα μεγαλύτερη καθαρότητα η διαφορά αυτή.

*Διάγραμμα 1
Διάρθρωση Ενεργητικού σε Τρέχουσες Τιμές*



*Διάγραμμα 2
Διάρθρωση Ενεργητικού σε Σταθερές Τιμές*



ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙ

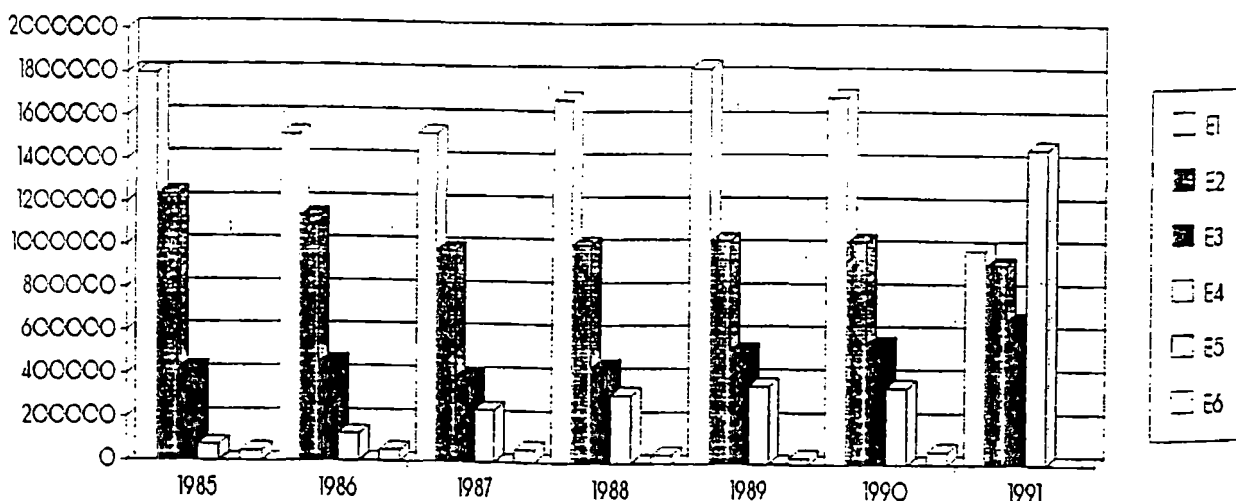
ΤΜΗΜΑ ΙΙ, Μέρος 3

Παρουσίαση του Ισολογισμού

Στό διάστημα των ετών 1985-1991 τα βασικά μεγέθη του ισολογισμού (πάντα σε σταθερές τιμές) της Τράπεζας κινήθηκαν ως εξής:

Α. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (γενικά)

*Διάγραμμα 2
Διάρθρωση Ενεργητικού σε Σταθερές Τιμές*



Παρατηρούμε ότι:

Τα Διαθέσιμα της Τράπεζας (E1) το 1985 (δείκτης 1) είναι σε υψηλά επίπεδα 1.796.989(*), 1986 μειώνονται και φτάνουν 1.514.030 εκ. δρχ. (ο δείκτης γίνεται 0,84).

Το 1987 αυξάνονται (ο δείκτης 0,85) ελάχιστα και φτάνουν έτσι τα 1.523.696 εκ. δρχ. Το 1988 η αύξηση είναι ακόμα μεγαλύτερη φτάνοντας (δείκτης 0,94) έτσι τα 1.687.985 εκ

Τέλος όσον αφορά το 1989 παρατηρούμε ότι στό έτος αυτό έχουμε την μεγαλύτερη τιμή τών διαθεσίμων, φτάνοντας έτσι τα 1.830.313εκ. δρχ.(δείκτης 1)

Το έτος που ακολουθεί, 1990, το ύψος τών διαθεσίμων φτάνει 1.703.996εκ.(δείκτης 0,95) δρχ. Μεγάλη τέλος (709.094εκ. δρχ.) παρουσιάζουν τα διαθέσιμα της τράπεζας φτάνοντας έτσι στο ύψος τών 994.902εκ. δρχ.(δείκτης 0,55).

Οι χορηγήσεις της Τράπεζας από 1.236.259εκ. δρχ. το 1985 μειώνονται σε 1.136.147 το 1986 (δείκτης απο 1 σε 0,92). Για το 1987 η πορεία είναι πτωτική (δείκτης 0,8) φτάνοντας έτσι στα 982.867εκ. δρχ. Ακολουθεί μια μικρή αύξηση το 1988 (δείκτης 0,82) φτάνοντας έτσι στα 394.387 εκ. δρχ. Για τα δύο επόμενα έτη, 1989 και 1990 οι χορηγήσεις είναι 1.036.845 και 1.032.720εκ. δρχ. αντίστοιχα (δείκτης 0,84 και για τα δύο έτη. Τέλος για το 1991 παρουσιάζεται πτώση (δείκτης 0,75) φτάνοντας έτσι τα 928.464 εκ. δρχ.

Ο λογαριασμός Διάφοροι Χρεωστικοί λογαριασμοί

(Δαπάνες επόμενης χρήσης,Χρεώστες Διάφοροι), για την τράπεζα το 1985 ήταν 423.877εκ.δρχ.(δείκτης 1), το 1986 γίνονται 455.983εκ. δρχ. (δείκτης 1,08). Για το 1987 ήταν 394.387εκ. δρχ. (δείκτης 0,93), το 1988 γίνεται 442.192εκ. δρχ. (δείκτης 1), για το 1989, 1990, 1991 είναι αντίστοιχα 524.692, 556,424 και 669,291

αντίστοιχα, (δείκτες 1,24 -1,31 - 1,58 αντίστοιχα).

Οι Επενδύσεις της Τράπεζας ήταν αντίστοιχα για τα έτη
1985, 1986, 1987, 1988, 1989, 1990, 1991: 72.424,
125.223, 240.020, 313.886, 360.066, 353.430, 1.464.747,
με δείκτες:

1 - 1,73 - 3,31 - 4,33 - 4,97 - 4,88 - 20,22 αντίστοιχα.

Ακολουθεί πίνακας που παρουσιάζει τα στοιχεία
αναλυτικά (τρέχουσες, σταθερές τιμές αριθμοδείκτες
τάσης)

Πίνακας 1 : Διάρθρωση του Ενεργητικού (τρέχουσες τιμές)

ΕΤΗ	Ε1	Ε2	Ε3	Ε4	Ε5	Ε6
1985	1096163	754118	258565	72424	542	21891
1986	1165203	874833	351107	125223	1506	39263
1987	1326563	894409	358892	240020	614	53873
1988	1637985	1013886	442192	313886	2069	38538
1989	2013345	1140529	57761	360066	2056	29783
1990	218114	1321231	712227	353430	1148	75502
1991	1482404	1383412	997244	1464747		

Πίνακας 2 : Διάρθρωση Ενεργητικού (σταθερές τιμές)

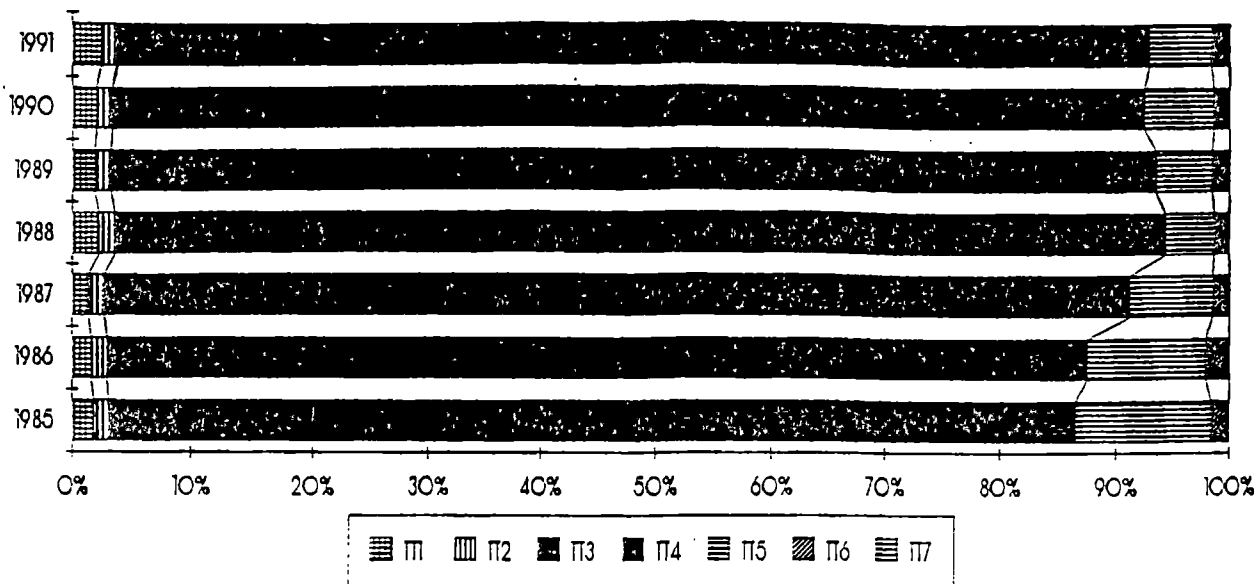
ΕΤΗ	Ε1	Ε2	Ε3	Ε4	Ε5	Ε6
1985	1796989	1236259	423877	72424	1493	46968
1986	1514030	1136147	455983	125223	1956	50990
1987	1523696	932867	394387	240020	675	59201
1988	1637985	1013886	442192	313886	2069	38538
1989	1830313	1036845	524692	360066	1869	27075
1990	1703996	1032720	556424	353430	897	58986
1991	994902	928464	669291	1464747		

Πίνακας 2 : Διαχρονική Εξέλιξη του Ενεργητικού (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Ε1	Ε2	Ε3	Ε4	Ε5	Ε6
1985	1	1	1	1	1	1
1986	0,84	0,92	1,08	1,73	1,31	1,09
1987	0,85	0,8	0,93	3,31	0,45	1,26
1988	0,94	0,82	1	4,33	1,39	0,82
1989	1	0,84	1,24	4,97	1,25	0,58
1990	0,95	0,84	1,31	4,88	0,6	1,26
1991	0,55	0,75	1,58	20,22		

β. ΠΑΘΗΤΙΚΟ (γενικά)

Διάρθρωση Παθητικού σε σταθερές τιμές



Τα ίδια κεφάλαια της Τράπεζας ήταν για τρία πρώτα εξεταζόμενα έτη, 1985, 1986, 1987, αντίστοιχα: 41.266, 4.184, 42.023. 151.083. Για το 1988, 1989, 1990 έγιναν 80,263, 86.611 95.398 αντίστοιχα ενώ για το 1991 είναι 151.083εκ. δρχ. (τα ποσά αυτά είναι σε τρέχουσες τιμές, σε σταθερές είναι αντίστοιχα: 67.649, 54.291, 46.179. 80.261. 78.737, 74.530, 101.398.

Οι αντίστοιχοι δείκτες είναι:

1985=1, 1986= 0,8, 1987=0,68, 1988=1,19, 1989=1,16, 1990=1,1 1991=1,5.

Οι καταθέσεις στην τράπεζα ήταν:

1985: 3.012.566εκ. δρχ.	δείκτης: 1
1986: 2.804.644εκ. δρχ.	δείκτης: 0,93
1987: 2.848.612εκ. δρχ.	δείκτης: 0,95

1988: 3.171.684εκ. δρχ.

δείκτης: 1,05

1989: 3.711.931εκ. δρχ.

δείκτης: 1,23

1990: 3.251.988εκ. δρχ.

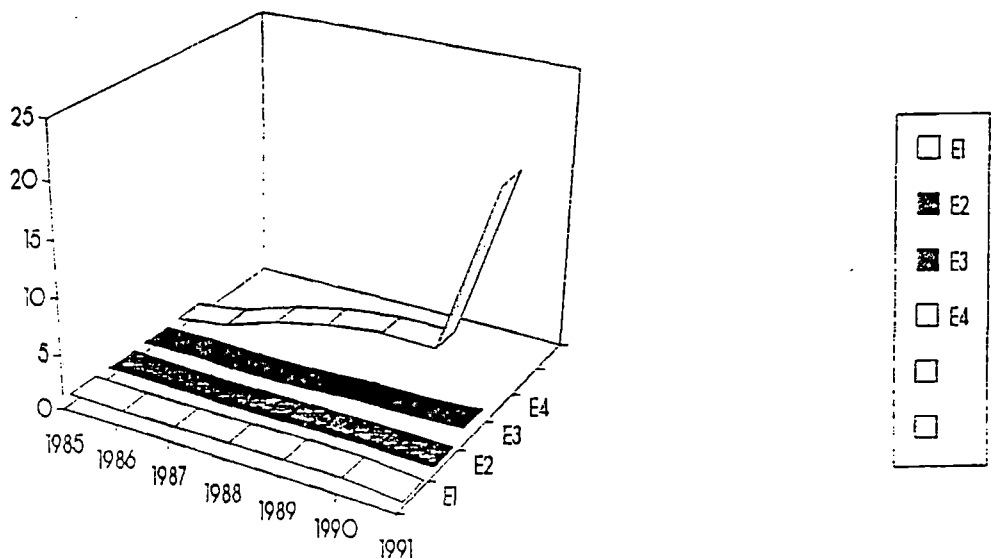
δείκτης: 1,08

1991: 3.689.582εκ. δρχ.

δείκτης: 1,22

Τα διαγράμματα τών αριθμοδεικτών τάσης για το ενεργητικό και για το παθητικό έχουν:

Διάγραμμα 3
Αριθμοδείκτες Τάσης Ενεργητικού σε Σταθερές Τιμές



Ακολουθεί πίνακας που παρουσιάζει τα στοιχεία αναλυτικά (τρέχουσες, σταθερές τιμές αριθμοδείκτες τάσης)

Πίνακας 1 : Διάρθρωση Παθητικού (τρέχουσες τιμές)

ΕΤΗ	Π1	Π2	Π3	Π4	Π5	Π6	Π7
1985	41266	27238	512	1837665	260759	35086	1178
1986	4184	34210	550	2159576	263022	55433	3142
1987	42023	38616	569	2592464	213637	43353	3709
1988	80263	45395	572	317684	150514	46732	3299
1989	86611	54864	801	371931	203137	65596	0
1990	95398	60115	279	4162545	286440	67956	0
1991	151083	68929	7013	4722665	292818	76698	11912

Πίνακας 2 : Διάρθρωση Παθητικού (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Π1	Π2	Π3	Π4	Π5	Π6	Π7
1985	67649	44652	839	3012566	427474	57518	1931
1986	54291	44429	714	2804644	341587	71991	481
1987	46179	42435	625	2848612	234766	47641	476
1988	80261	45395	722	317684	150514	46732	3299
1989	78737	54864	801	371931	203137	65596	0
1990	74530	46965	2124	3251988	224094	53091	0
1991	101398	53851	5479	3689582	228764	59920	9306

Πίνακας 3 : Διαχρονική Εξέλιξη Παθητικού (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Π1	Π2	Π3	Π4	Π5	Π6	Π7
1985	1	1	1	1	1	1	1
1986	0,8	0,99	0,85	0,93	0,8	1,25	2,11
1987	0,68	0,95	0,74	0,95	0,55	0,83	2,11
1988	1,19	1,02	0,86	1,05	0,35	0,81	1,71
1989	1,16	1,23	0,95	1,23	0,45	1,14	0
1990	1,1	1,05	2,53	1,08	0,52	0,92	0
1991	1,5	1,21	6,53	1,22	0,54	1,04	4,82

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (αναλυτική παρουσίαση βασικότερων μεγεθών)

1. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (E1)

Ανάλυτικά:

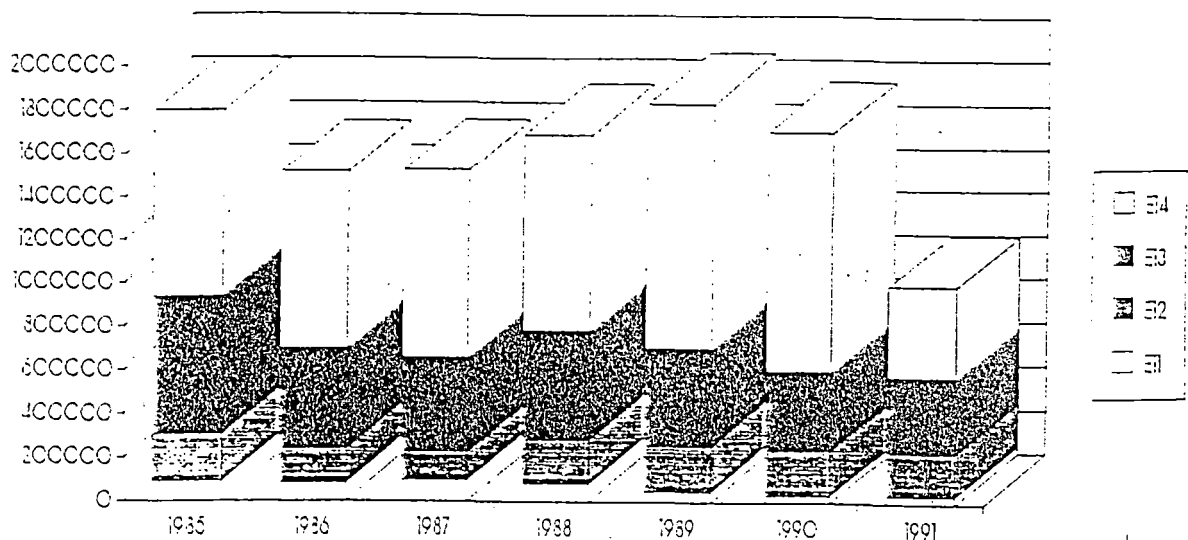
E11= Ταμείο & Καταθέσεις όψεως στην Τράπεζα της Ελλάδος.

E12= Τράπεζες Εξωτερικού & εξωτερικό συνάλλαγμα.

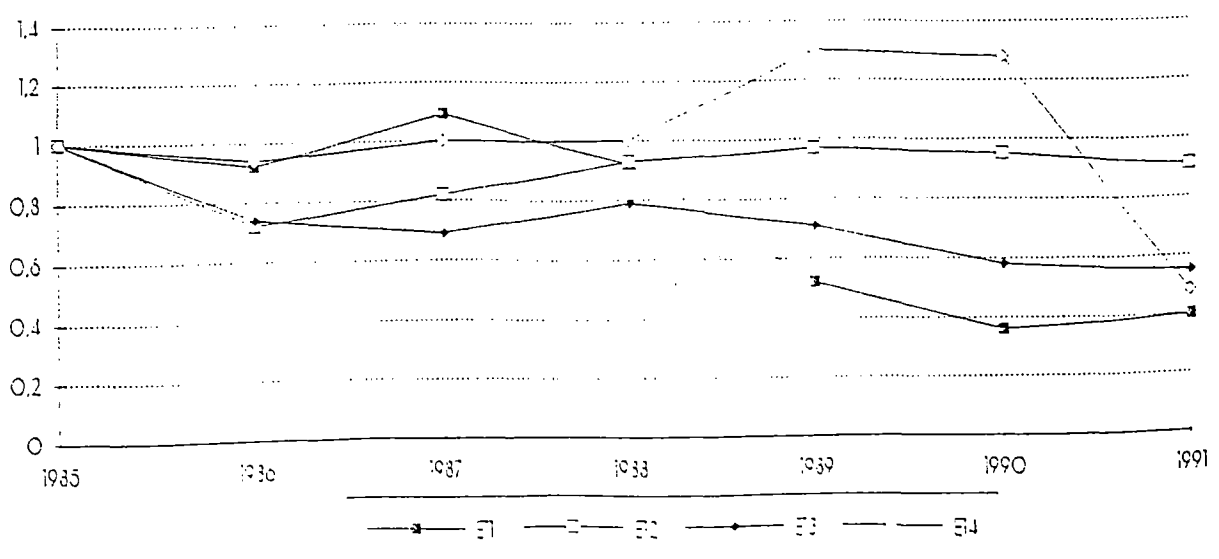
E13= Καταθέσεις στην Τράπεζα της Ελλάδος σύμφωνα με Ν/Αρχές

E14= Έντοκα γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου.

Διάγραμμα 4
Διάρθρωση Διαθεσίμων (σταθερές τιμές)



Διάγραμμα 5
Αριθμοδείκτες Τάσης Διαθεσίμων (σταθερές τιμές)



Πίνακας 1: Διάρθρωση Διαθεσίμων (τρέχουσες τιμές)

ΕΤΗ	Ε11	Ε12	Ε13	Ε14
1985	54448	13167	383849	526195
1986	63327	119246	356627	626603
1987	38553	115076	495713	787222
1988	31891	201260	499847	904988
1989	51312	229577	494807	1237649
1990	41244	263233	467281	1409356
1991	52619	291730	520063	617992

Πίνακας 2 : Διάρθρωση διαθεσίμων (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Ε11	Ε12	Ε13	Ε14
1985	39259	215853	629261	862615
1986	32242	154865	463152	813771
1987	9731	126457	434849	865079
1988	31891	201260	499847	904988
1989	46647	208707	449824	1125135
1990	32222	205651	365063	1101059
1991	35315	195792	349035	414760

Πίνακας 3 : Διαχρονική Εξέλιξη διαθεσίμων (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Ε11	Ε12	Ε13	Ε14
1985	1	1	1	1
1986	0.92	0.72	0.74	0.94
1987	1.09	0.32	0.69	1
1988	0.92	0.93	0.79	1
1989	0.52	0.97	0.71	1.31
1990	0.36	0.95	0.58	1.23
1991	0.4	0.91	0.55	0.48

2. ΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ (Ε2)

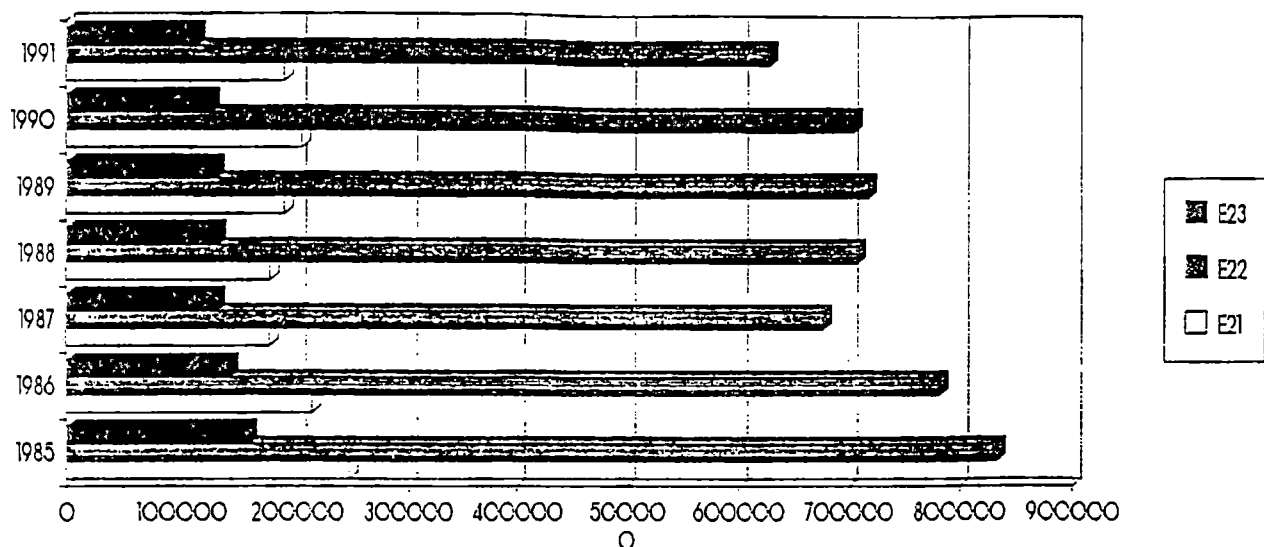
Ανάλυτικά:

Ε21= Χορηγήσεις προς Εμπόρους και Επαγγελματίες.

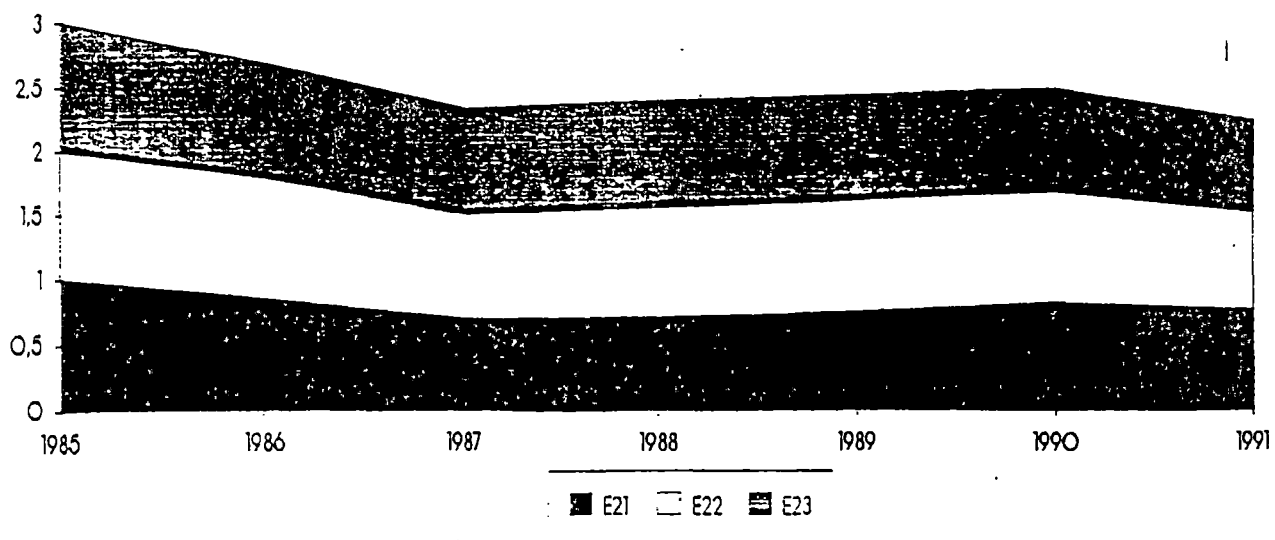
Ε22= Χορηγήσεις προς Βιομηχάνους.

Ε23= Χορηγήσεις προς Βιοτέχνες

Διάγραμμα 6
Διάρθρωση Χορηγήσεων (σταθερές τιμές)



Διάγραμμα 7
Αριθμοδείκτες Τάσεις Χορηγήσεων (σταθερές Τιμές)



Πίνακας 1 : Διάρθρωση χορηγήσεων (τρέχουσες τιμές)

ΕΤΗ	Ε21	Ε22	Ε23
1985	150354	507895	95869
1986	163926	601892	109015
1987	160319	615834	118256
1988	176359	706865	130661
1989	207394	790887	142249
1990	250774	901172	159936
1991	281728	934184	167500

Πίνακας 2 : Διάρθρωση Χορηγήσεων (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Ε21	Ε22	Ε23
1985	246482	832615	157162
1986	212891	781679	141577
1987	176175	676740	129952
1988	176359	706865	130661
1989	188540	716988	129317
1990	203730	704040	124950
1991	189079	626969	112416

Πίνακας 3 : Διαχρονική Εξέλιξη Χορηγήσεων (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Ε21	Ε22	Ε23
1985	1	1	1
1986	0,86	0,94	0,9
1987	0,71	0,81	0,83
1988	0,72	0,85	0,83
1989	0,76	0,86	0,82
1990	0,83	0,85	0,8
1991	0,77	0,75	0,72

3. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ (Ε4)

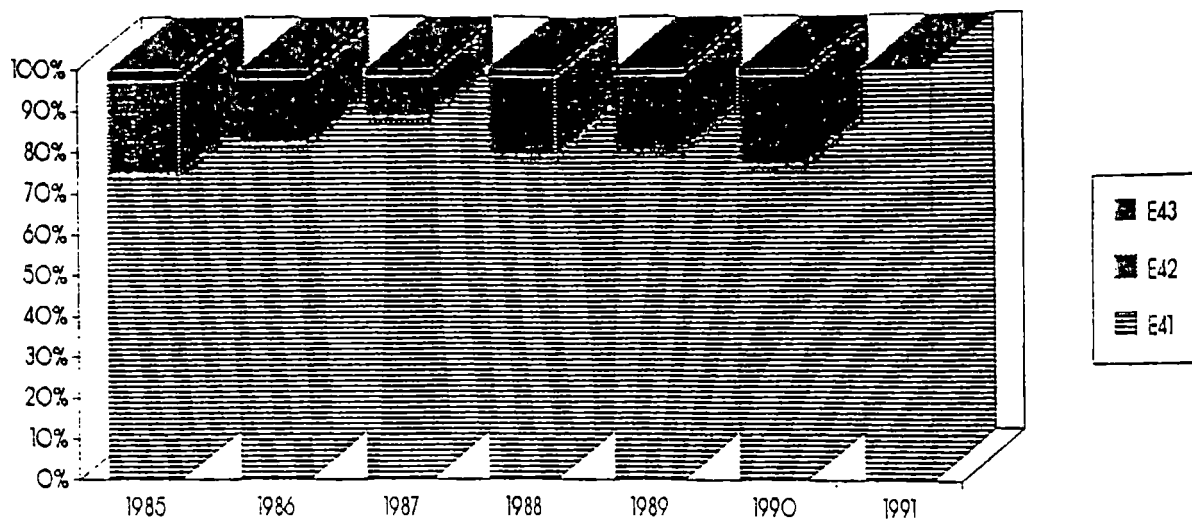
Αναλυτικά:

Ε41= Χρεόγραφα

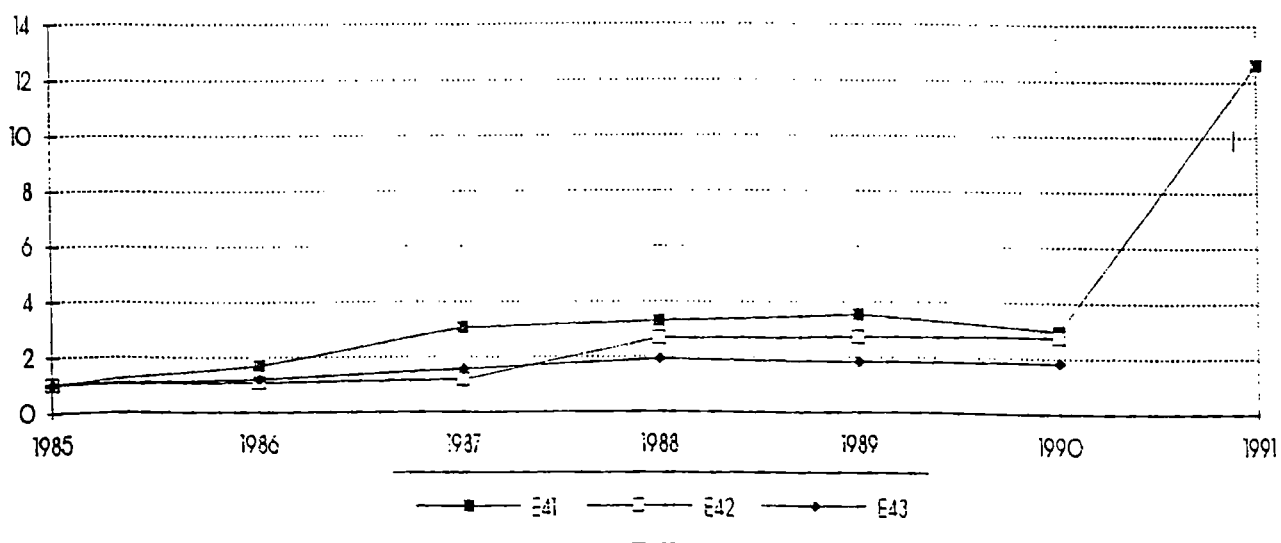
Ε42= Ακίνητα

Ε43= Εξοπλισμός

Διάγραμμα 10
Διάρθρωση Επενδύσεων (σταθερές τιμές)



Διάγραμμα 11
Αριθμοδείκτες Τάσης Επενδύσεων (σταθερές τιμές)



Πίνακας 1 : Διάρθρωση Επενδύσεων (τρέχουσες τιμές)

ΕΤΗ	Ε41	Ε42	Ε43
1985	45230	24384	2809
1986	95721	26692	3410
1987	20671	28924	4386
1988	243475	65025	5386
1989	288831	66103	5133
1990	281414	66869	5148
1991	1390867		

Πίνακας 2 : Διάρθρωση Επενδύσεων (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Ε41	Ε42	Ε43
1985	74148	24384	2809
1986	124313	26092	3410
1987	227155	28924	4386
1988	243475	65025	5386
1989	262573	66103	5133
1990	219855	66869	5148
1991	933468		

Πίνακας 3 : Διαχρονική Εξέλιξη Επενδύσεων (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Ε41	Ε42	Ε43
1985	1	1	1
1986	1,68	1,07	1,21
1987	3,06	1,19	1,56
1988	3,28	2,67	1,92
1989	3,54	2,71	1,83
1990	2,97	2,74	1,83
1991	12,59		

ΠΑΘΗΤΙΚΟ (αναλυτική παρουσίαση βασικότερων μεγεθών)

1. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.

Αναλυτικά:

Π1= Μετοχικό Κεφάλαιο.

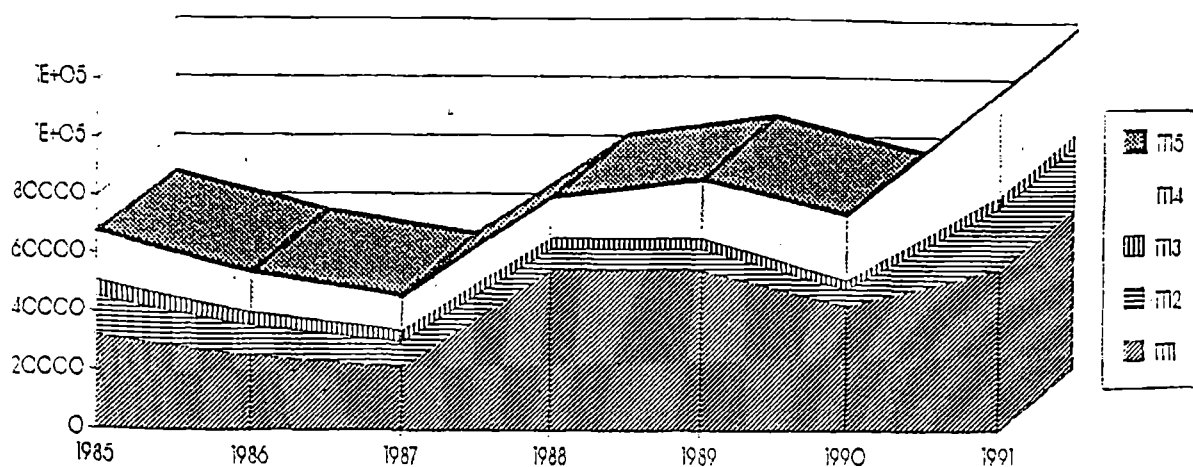
Π12: Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

Π13= Αποθεματικά.

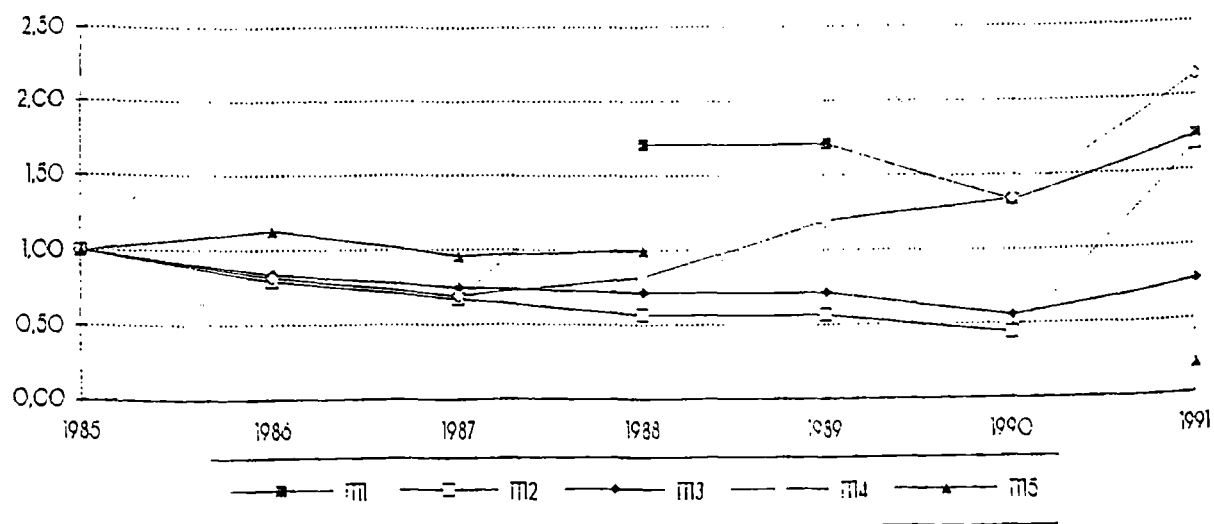
Π14= Αποθεματικά Ειδικά.

Π15= Υπόλοιπο εις Νέον.

Διάγραμμα 21
Διάρθρωση Ιδίων Κεφαλαίων (σταθερές τιμές)



Διάγραμμα 22
Αριθμοδείκτες Τάσης Ιδίων Κεφαλαίων (στ. τιμ.)



Πίνακας 1 : Διάρθρωση Ιδίων Κεφαλαίων (τρέχουσες τιμές)

Χρόνος	Π11	Π12	Π13	Π14	Π15
1985	19636	7763	3493	10359	14
1986	19636	7763	3693	10691	20
1987	19636	7764	3903	10700	20
1988	54981	7203	4103	13951	23
1989	54981	7203	4108	20319	
1990	54981	7203	4108	29107	
1991	71475	2793	5652	46419	6

Πίνακας 2 : Διάρθρωση Ιδίων Κεφαλαίων (σταθερές τιμές)

Χρόνος	Π11	Π12	Π13	Π14	Π15
1985	32190	12726	5726	16982	23
1986	25501	10082	4796	13884	26
1987	21578	8532	4289	11758	22
1988	54982	7203	4103	13951	23
1989	54982	7203	4103	20319	
1990	42954	5627	3209	22740	
1991	55840	21245	4416	36265	5

Πίνακας 2 : Διαχρονική εξέλιξη Ιδίων Κεφαλαίων (σταθερές τιμές)

Χρόνος	Π11	Π12	Π13	Π14	Π15
1985	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
1986	0,79	0,79	0,84	0,82	1,13
1987	0,67	0,67	0,75	0,69	0,96
1988	1,71	0,57	0,72	0,82	1,00
1989	1,71	0,57	0,72	1,20	
1990	1,33	0,44	0,56	1,34	
1991	1,73	1,67	0,77	2,14	0,20

2. ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ (Π4)

Αναλυτικά:

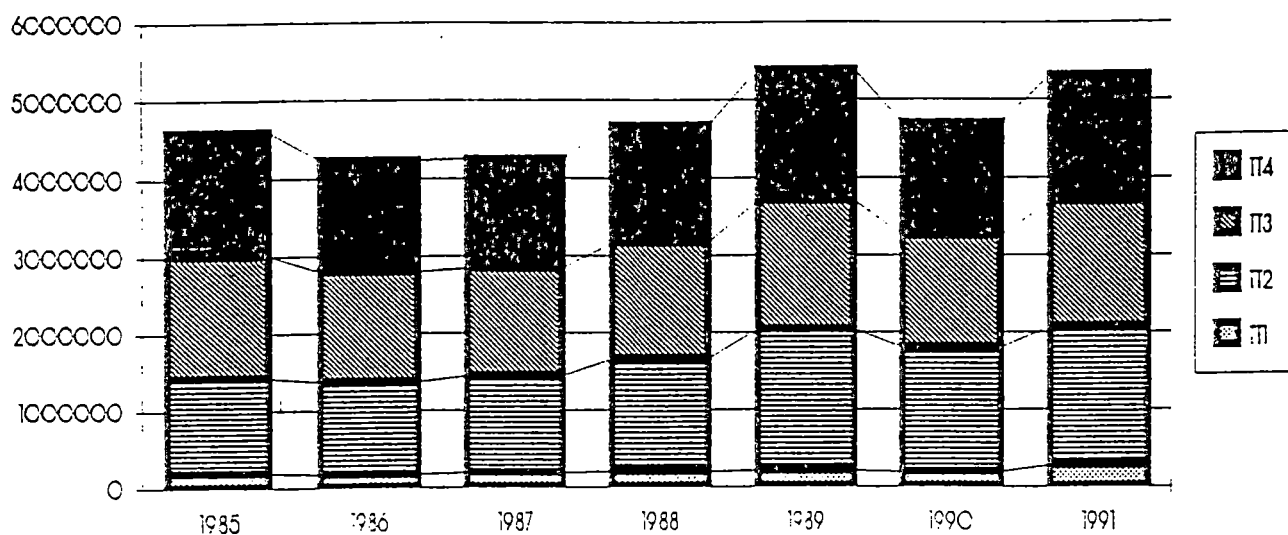
Π41= Οψεως

Π42= Ταμιευτηρίου

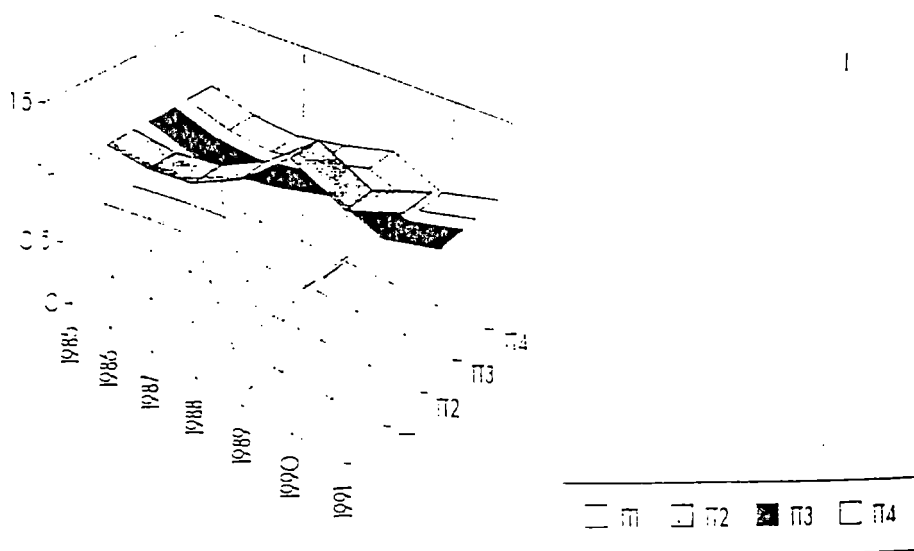
Π43= Βραχυπρόθεσμες

Π44= Μακροπρόθεσμες (πέραν του έτους)

Διάγραμμα 28
Διάρθρωση Λογ. Καταθέσεις (στ. τιμ.)



Διάγραμμα 29
Αριθμοδείκτες Τάσης Λογ. Καταθέσεων (στ. τιμ.)



Πίνακας 1 : Διάρθρωση Καταθέσεων (τρέχουσες τιμές)

ΕΤΗ	Π41	Π42	Π43	Π44
1985	120261	749392	966903	968013
1986	137756	921020	1099594	1100800
1987	174478	1144502	1273848	1274484
1988	199335	1469151	1502974	1503198
1989	212196	1828979	1670525	1670756
1990	252687	2055402	1854185	1854456
1991	360333	2289502	2072556	2072830

Πίνακας 2 : Διάρθρωση Καταθέσεων (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Π1	Π2	Π3	Π4
1985	197149	1228511	1585087	1586907
1986	178904	1196130	1428044	1429610
1987	191734	1257695	1399833	1400532
1988	199335	1469151	1502974	1503198
1989	212196	1828979	1670525	1670756
1990	197412	1605783	1448582	1448794
1991	281510	1788673	1619184	1619398

Πίνακας 3 : Διαχρονική Εξέλιξη Καταθέσεων (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Π1	Π2	Π3	Π4
1985	1	1	1	1
1986	0,91	0,97	0,9	0,9
1987	0,97	1,02	0,88	0,88
1988	1,01	1,2	0,95	0,95
1989	0,08	1,49	1,05	1,05
1990	1	1,31	0,91	0,91
1991	1,43	1,46	1,02	1,02

Ε Π Ι Λ Ο Γ Ο Σ

Η Εθνική Τράπεζα είναι ο κολοσσός του Ελληνικού τραπεζικού συστήματος. Παρουσιάζει έντονη και πολύπλευρη δραστηριότητα, σ' όλους τους τομείς της τραπεζικής αγοράς. Η παρουσία της είναι έντονη σ' όλη την Ελληνική επικράτεια, επίσης το όνομα της και οι δραστηριότητες της είναι γνωστές και στο εξωτερικό.

Η Εθνική Τράπεζα με ενισχυμένη, πλέον την κεφαλαιακή της βάση, θα κληθεί να διαδραματίσει ακόμα σημαντικότερο ρόλο, προσεγγίζοντας με ευκολότερο τρόπο τους στόχους της εάν μπορέσει και μετατρέψει τα ομόλογα του Οργανισμού Οικονομικής Ανασυγκρότησης Επιχειρήσεων (ΟΑΕ), με την αντεγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου, σε ομόλογα του Δημοσίου, έτσι ώστε το Δημόσιο να είναι πρωτοφειλέτης.

Ως εκ τούτου, η συνολική ενίσχυση της τράπεζας σε διαθέσιμους πόρους, μόνο από την περίπτωση αυτή θα φτάσει το μισό τρισεκατομμύριο δραχμές περίπου, πράγμα που θα συμβάλλει σημαντικά στην εξυγίανση του ισολογισμού της, στην αποκατάσταση της κερδοφορίας της, στη δυνατότητα χάραξης ελκυστικής μερισματικής πολιτικής και γενικά στην προώθηση των συμφερόντων των μετόχων της.

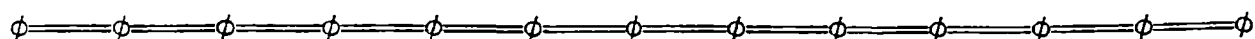
Παράλληλα με την ενίσχυση της κεφαλαιακής της βάσης, η Τράπεζα πρέπει να προχωρήσει στη γρήγορη εξυγίανση του χαρτοφυλακίου της. Πρέπει να επανεξετάσει τις συμμετοχές της

και την δομή του χαροφυλακίου της, σε σχέση με τις θυγατρικές επιχειρήσεις του Ομίλου της, και να επιδιώξει την καλύτερη δυνατή αξιοποίηση της ακίνητης περιουσίας της και την σωστή διαχείριση των αναλαμβωμένων πιστωτικών κινδύνων.

Με στόχο την ποιοτική βελτίωση του χαρτοφυλακίου χορηγήσεων της, η Εθνική Τράπεζα θα πρέπει να επιδιώξει την διατήρηση της ορθής αναλογίας μεταξύ του συνόλου της χρηματοδότησης κάθε επιχείρησης και του όγκου της δραστηριότητας της, την διασπορά των αναλαμβανομένων πιστωτικών κινδύνων και την ανάληψη μεγαλύτερου μεριδίου αποδοτικών εργασιών.

ΕΠΙΛΟΓΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑΣ

ΠΗΓΕΣ

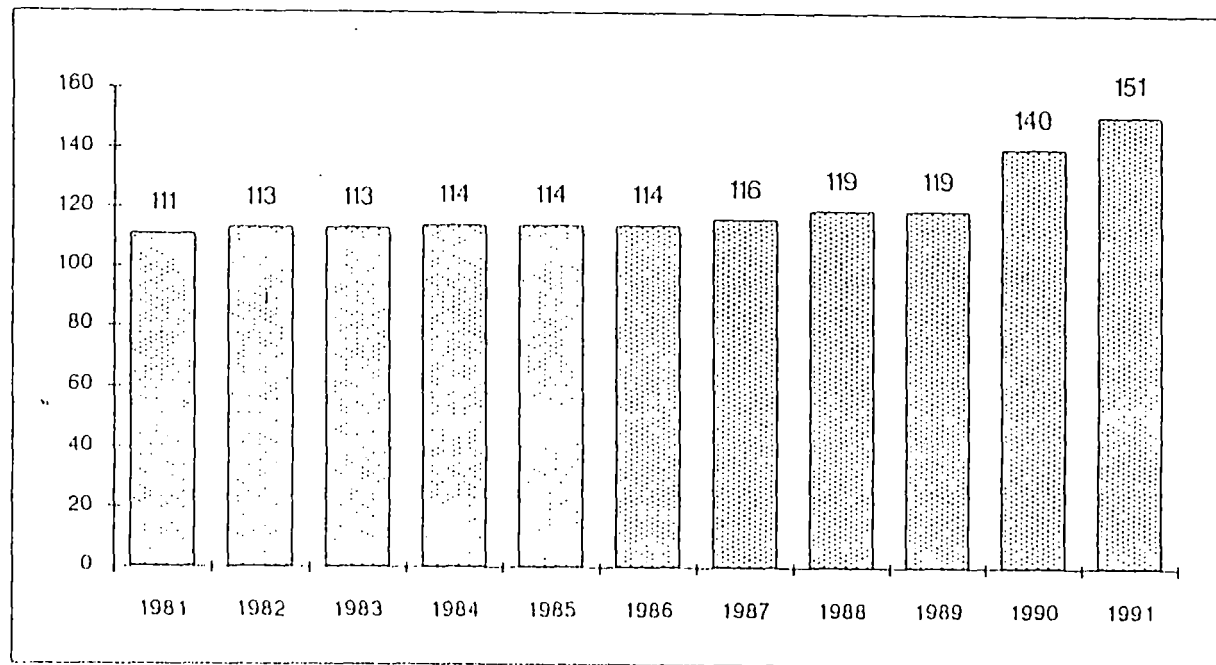


1. Ισολογισμοί της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.
2. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων.
(Νικήτα Νιάρχου)
3. Ε.Σ.Υ.Ε.
4. "Λογιστική, η βάση των επιχειρηματικών αποφάσεων"
Τόμος Α, Τόμος Β, ""
WALTER B. MEIGS - ROBERT F. MEIGS
5. Λογιστική του πληθωρισμού
WALTER B. MEIGS - ROBERT F. MEIGS
6. Βασικές Αρχές της Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης και
πολιτικής.
J FRED WESTON - EUGENE F BRIGHAM
7. Εισαγωγή στην Χρηματοοικονομική Ανάλυση.
Φιλλιπάτος - Αθανασόπουλος
8. Αρχαί Γενικής Λογιστικής
Μάριος Τσιμάρας
9. Ανάλυση Χρηματιστηριακών Συναλλαγών.
Μ. Γλεζάκος.
10. Στατιστικήν των Επιχειρήσεων
Θ. Αποστολόπουλος
11. Εκθέσεις του Διοικητή της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.
12. ALFA TRAST.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

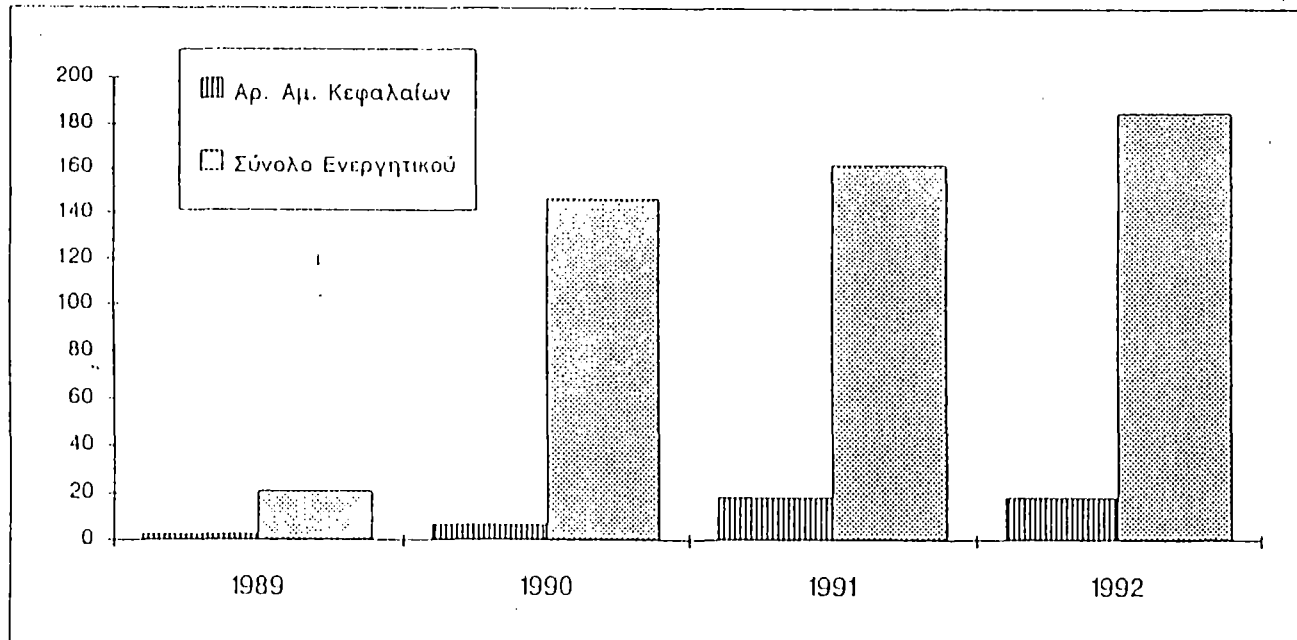
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ

Αριθμός εισηγμένων εταιριών



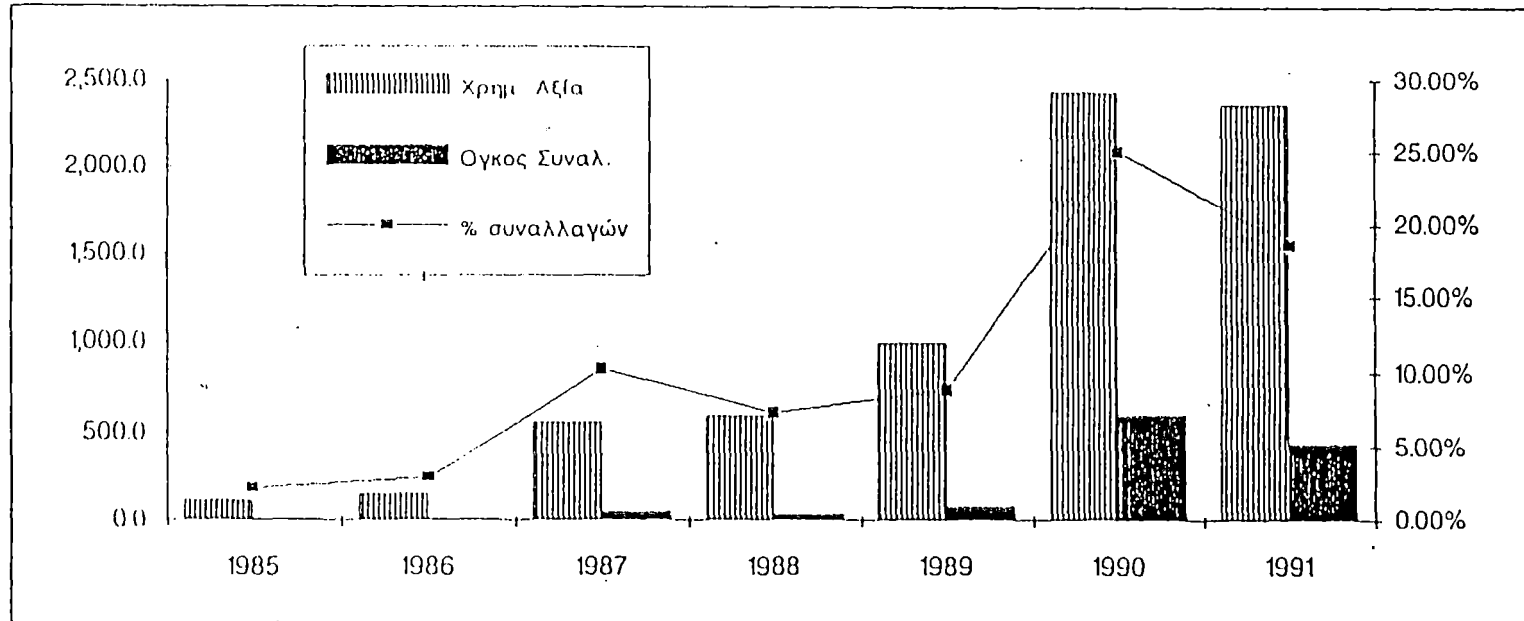
Έτος	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Αριθμός εταιριών	111	113	113	114	114	114	116	119	119	140	151

Εξέλιξη Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Καθαρού Ενεργητικού



	1989	1990	1991	1992 (μέχρι 12/3/1992)
Αρ. Αμοιβαίων Κεφαλαίων	3	7	19	19
Σύνολο Ενεργητικού (σε δις δρχ.)	21	147	162	185

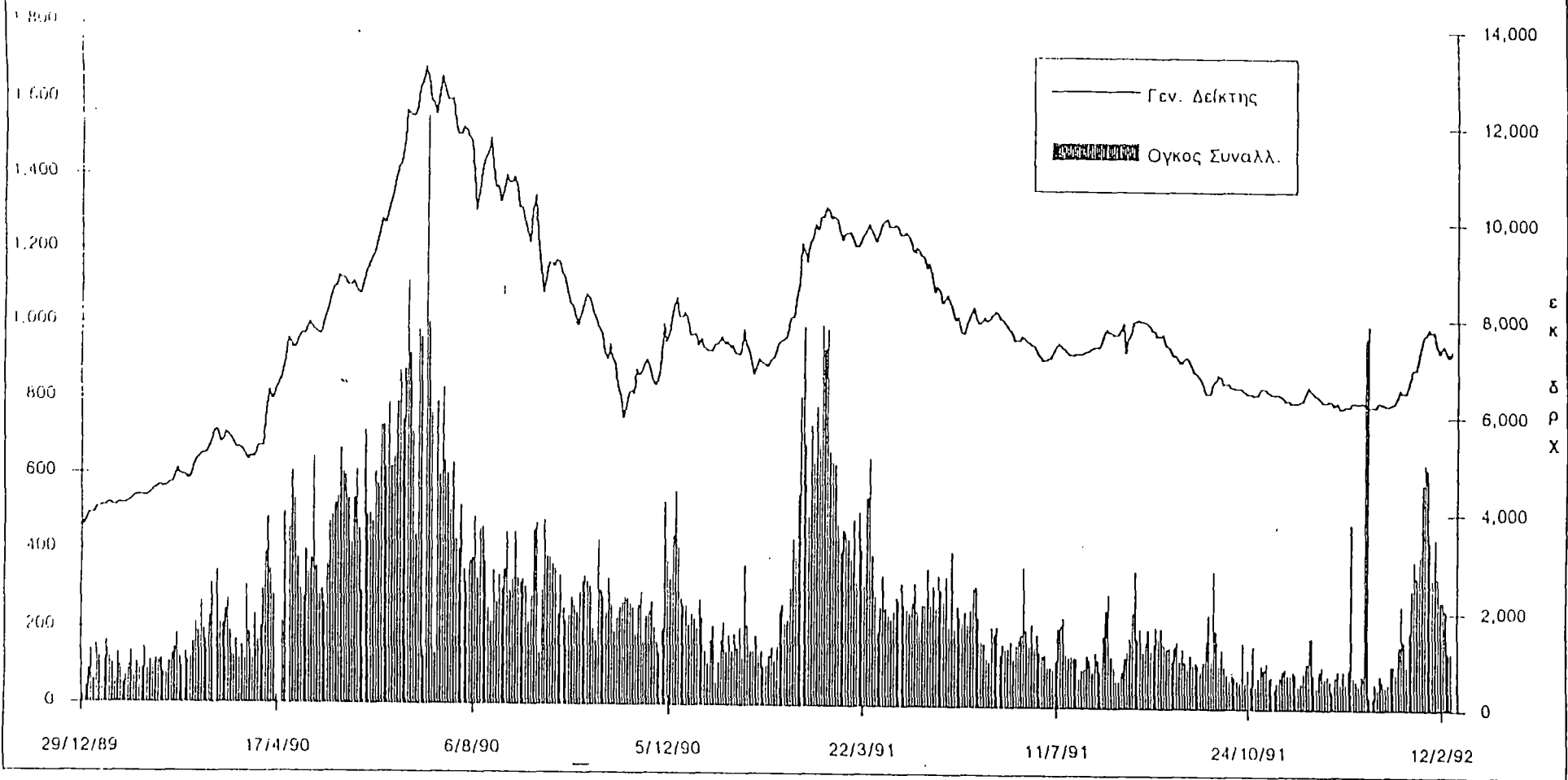
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ
Χρηματιστηριακή Αξία & Ογκος Συναλλαγών



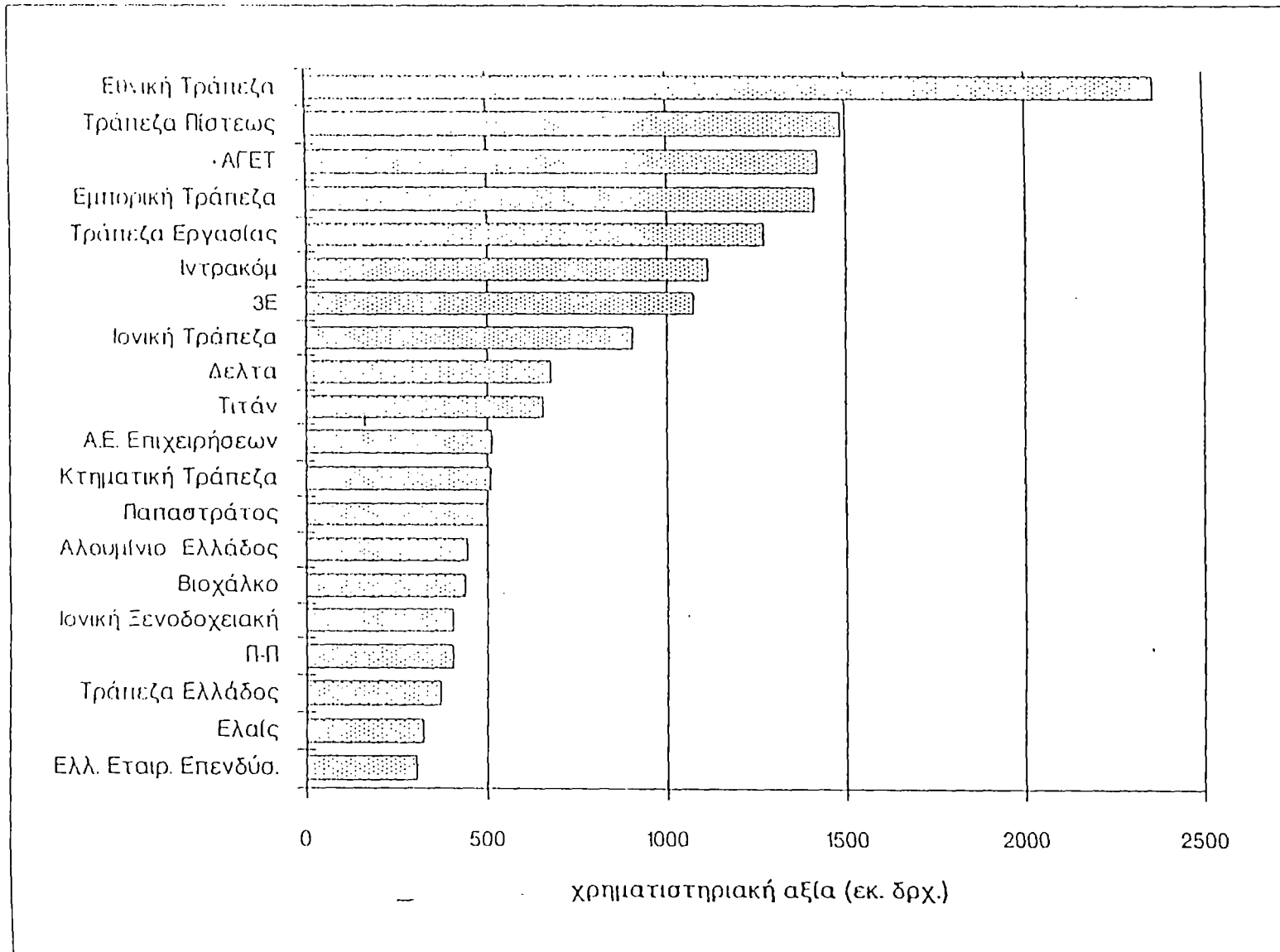
	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Χρηματιστηριακή αξία (δισ δρχ.)	113.0	157.7	560.0	598.0	997.0	2,426.0	2,355.0
Ογκος συναλλαγών (δισ δρχ.)	2.5	4.7	57.5	44.4	89.0	608.0	438.0
% συναλλαγών	2.21%	2.98%	10.27%	7.42%	8.93%	25.06%	18.60%

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ

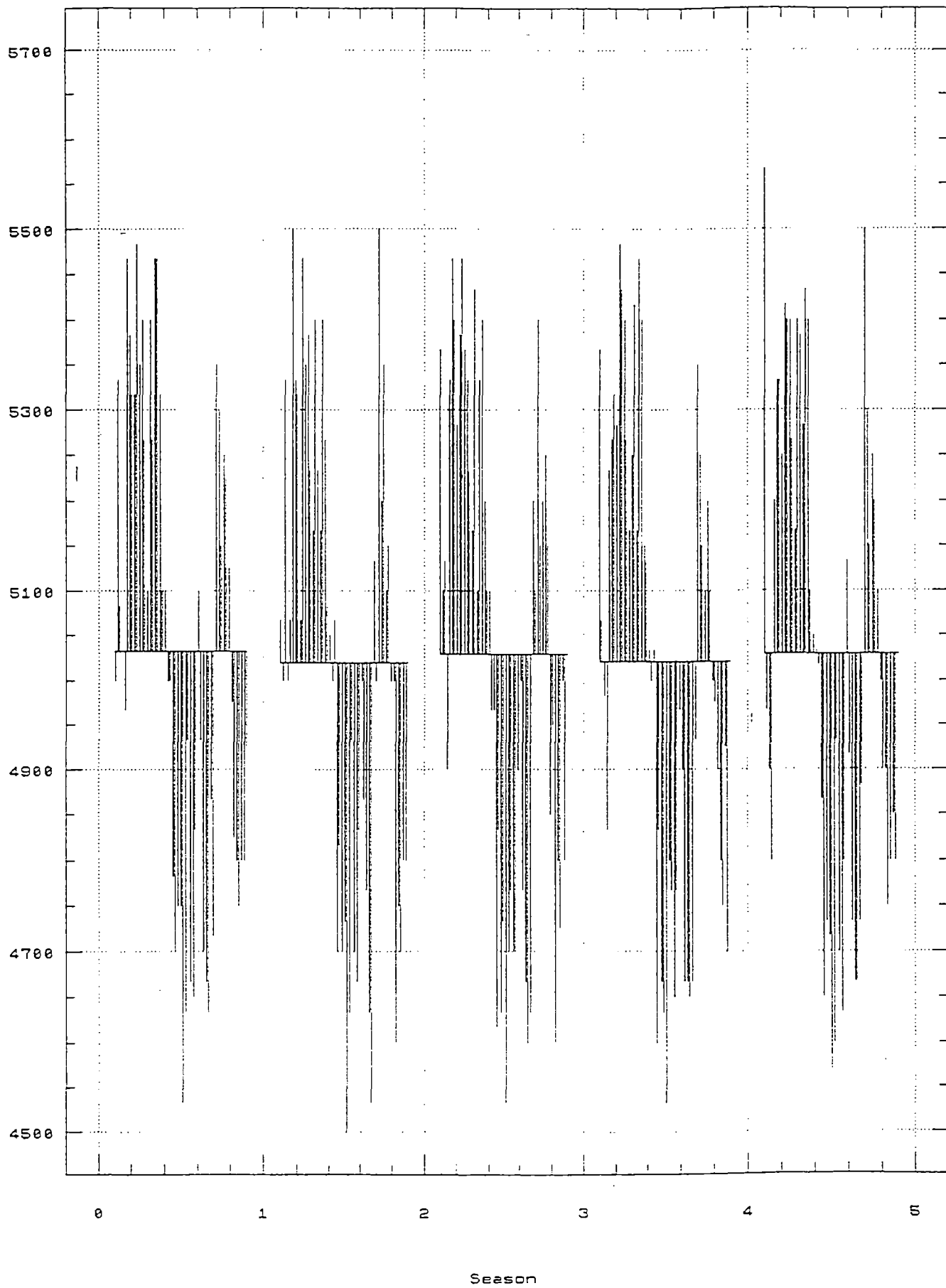
Γενικός Δείκτης Τιμών & Όγκος Συναλλαγών



ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ
Μεγαλύτερες 20 εταιρίες (βάσει χρημ. αξίας 31.12.1991)

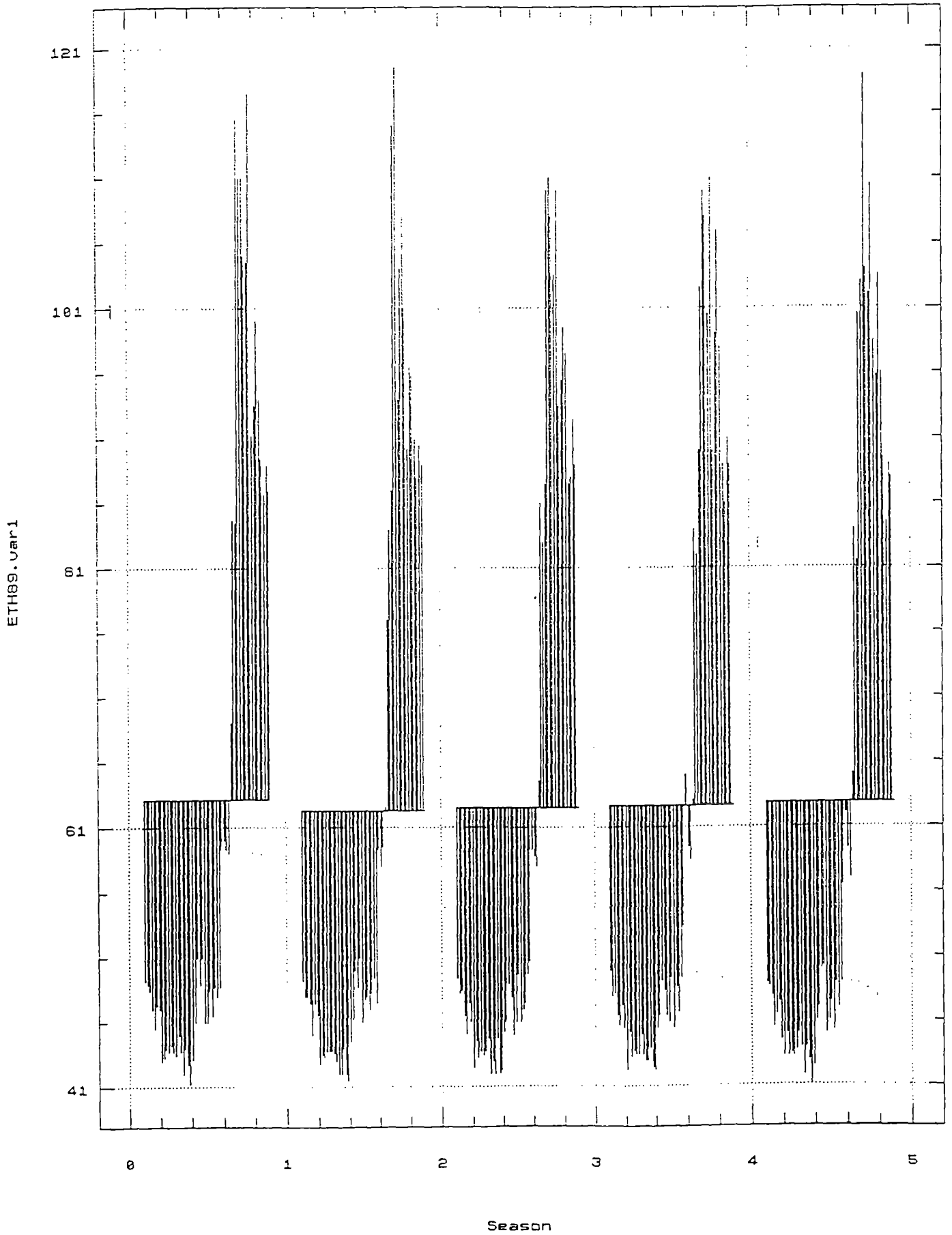


ETH88.Var1



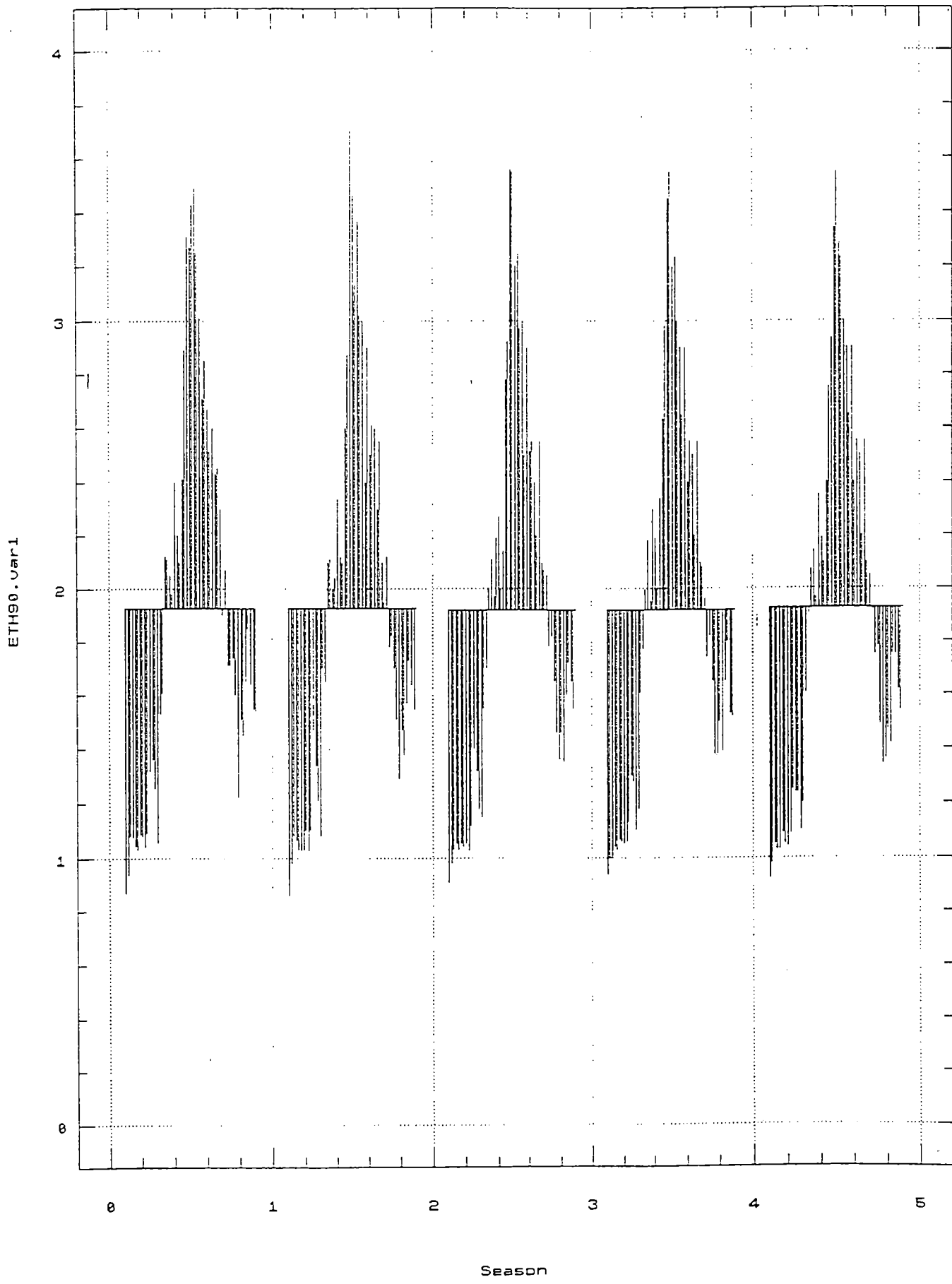
Seasonal Subseries Plot

(X 100)



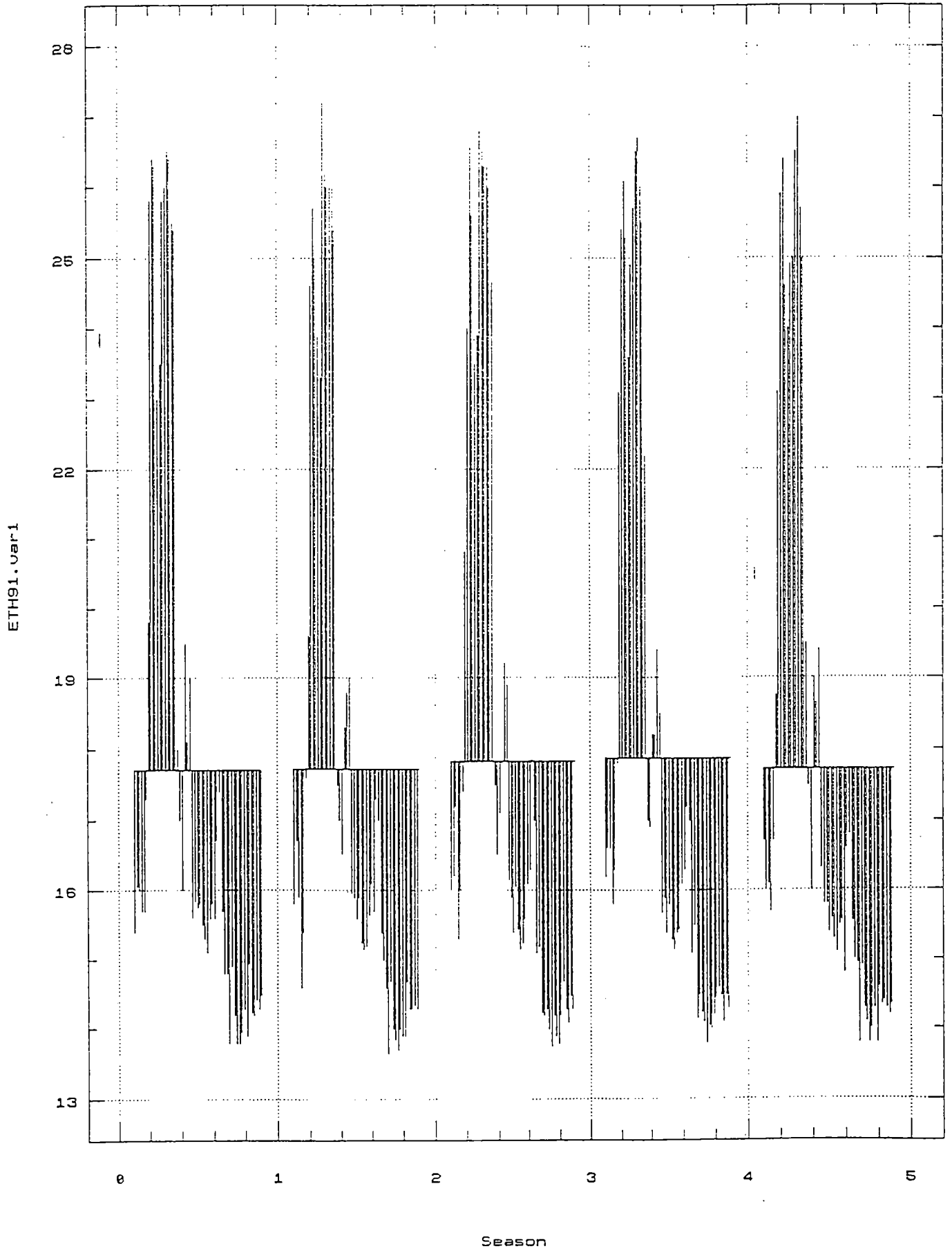
Seasonal Subseries Plot

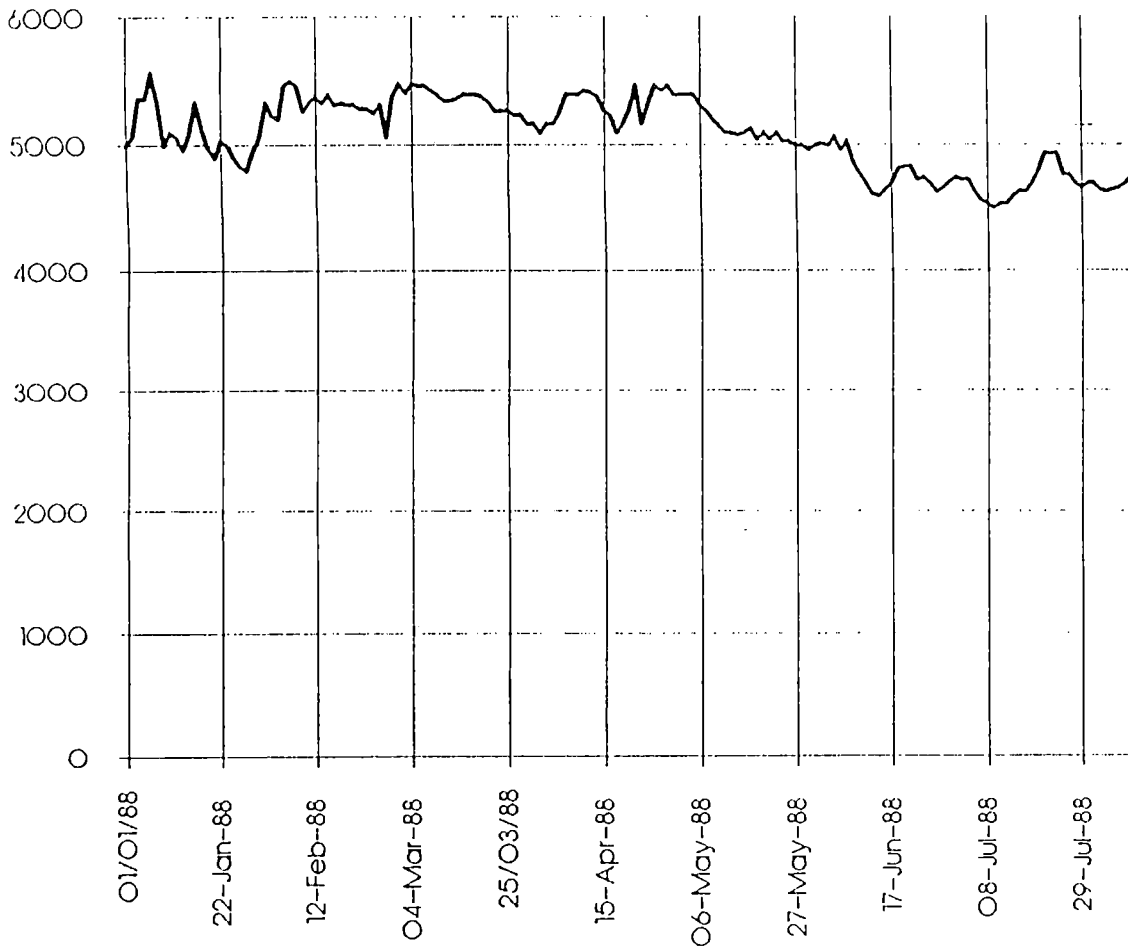
(X 10000)

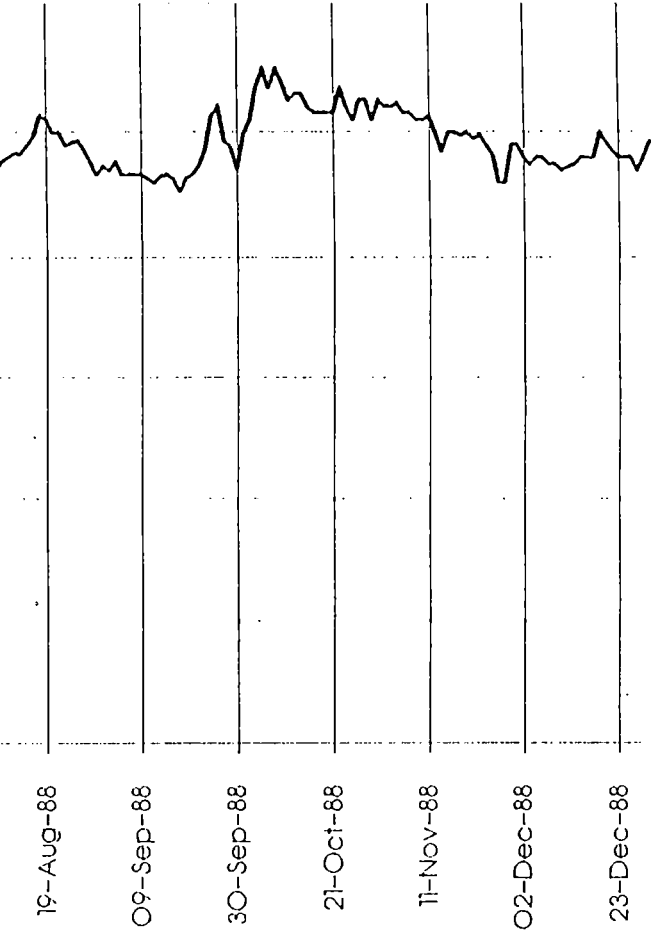


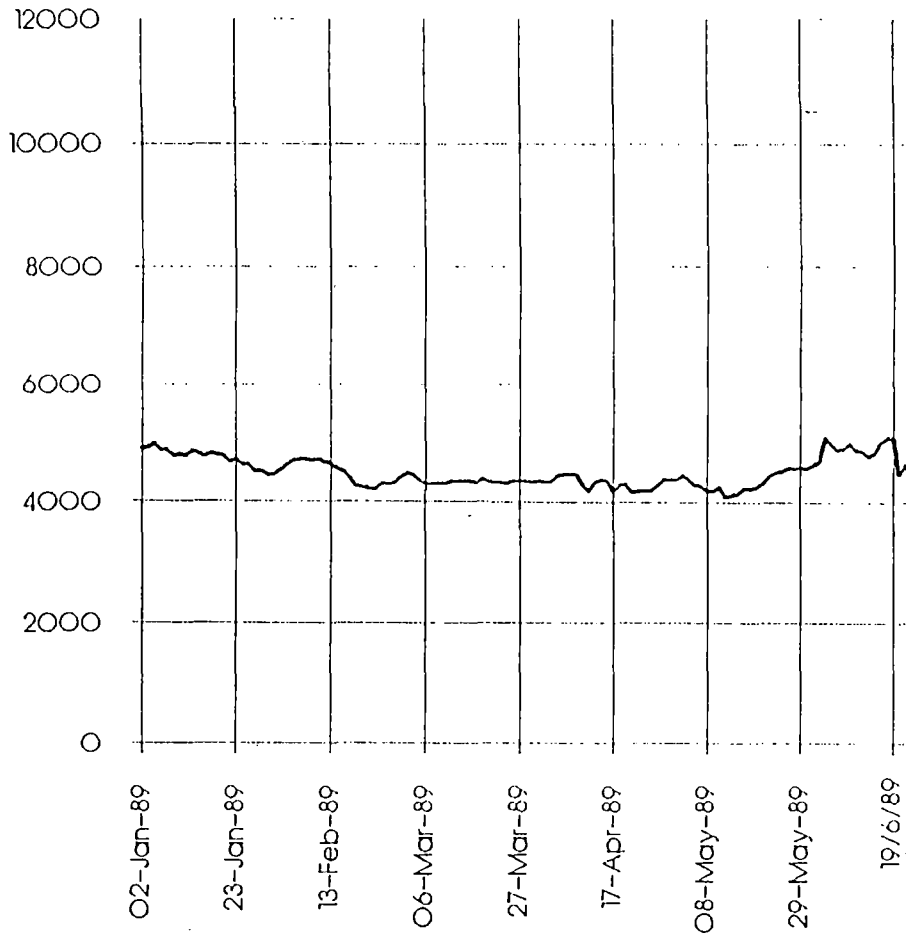
Seasonal Subseries Plot

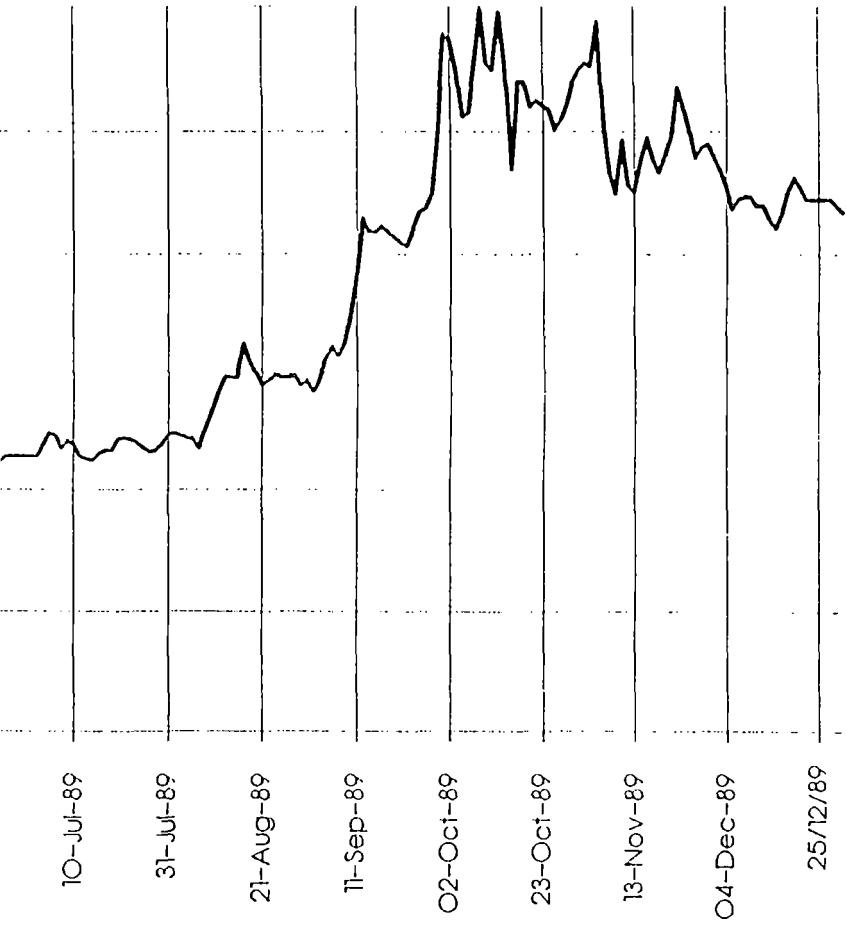
(X 1000)

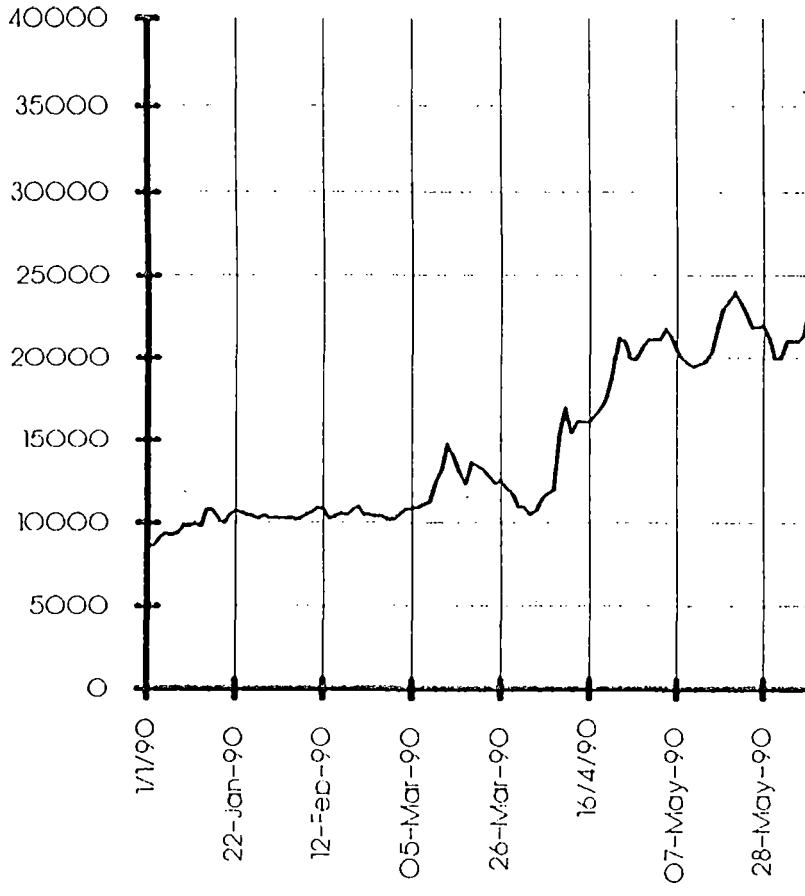


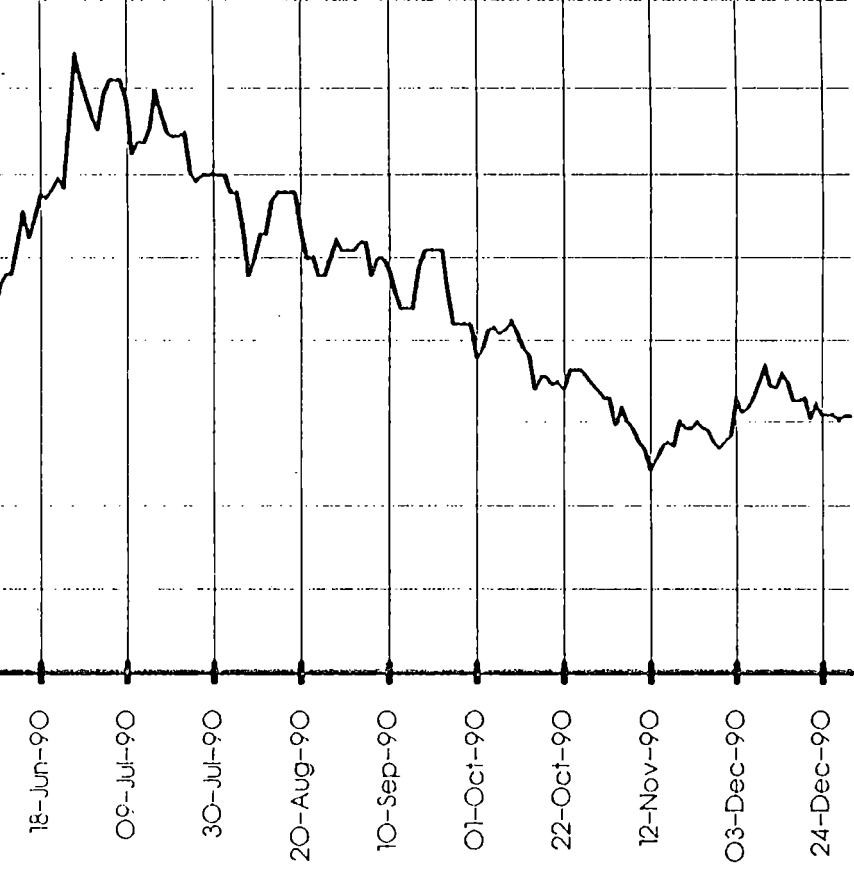


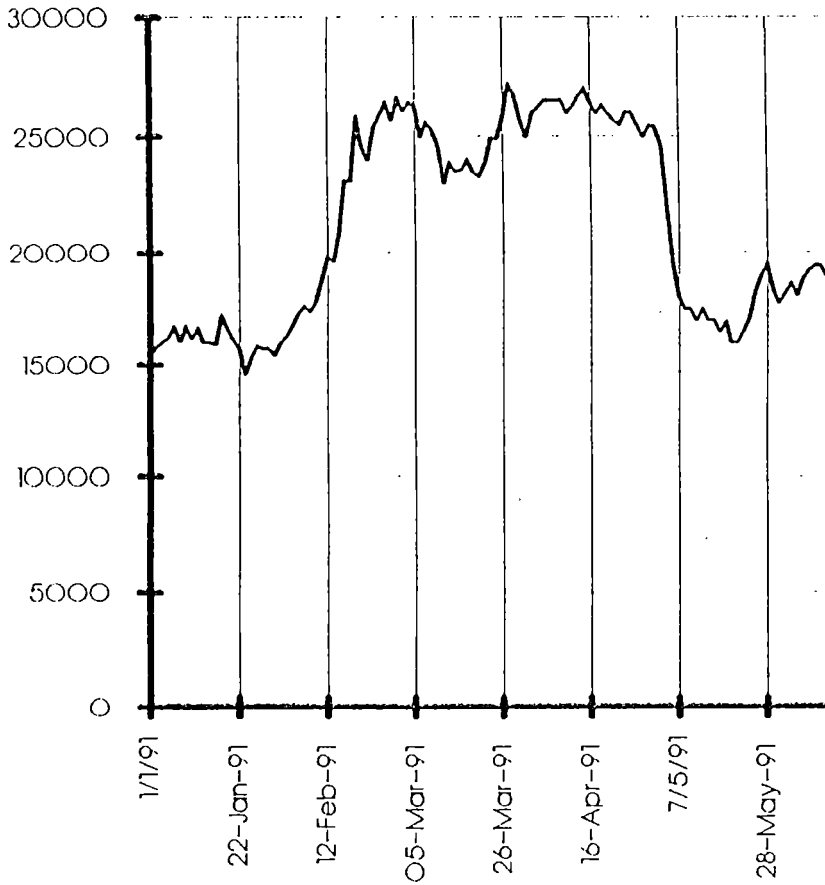


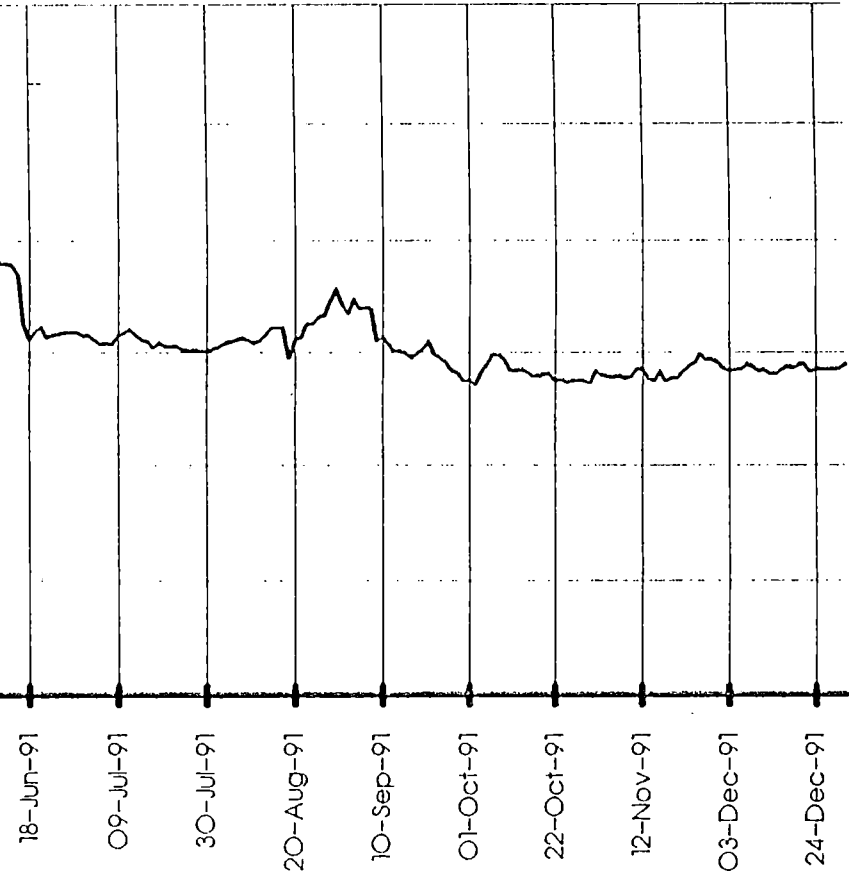


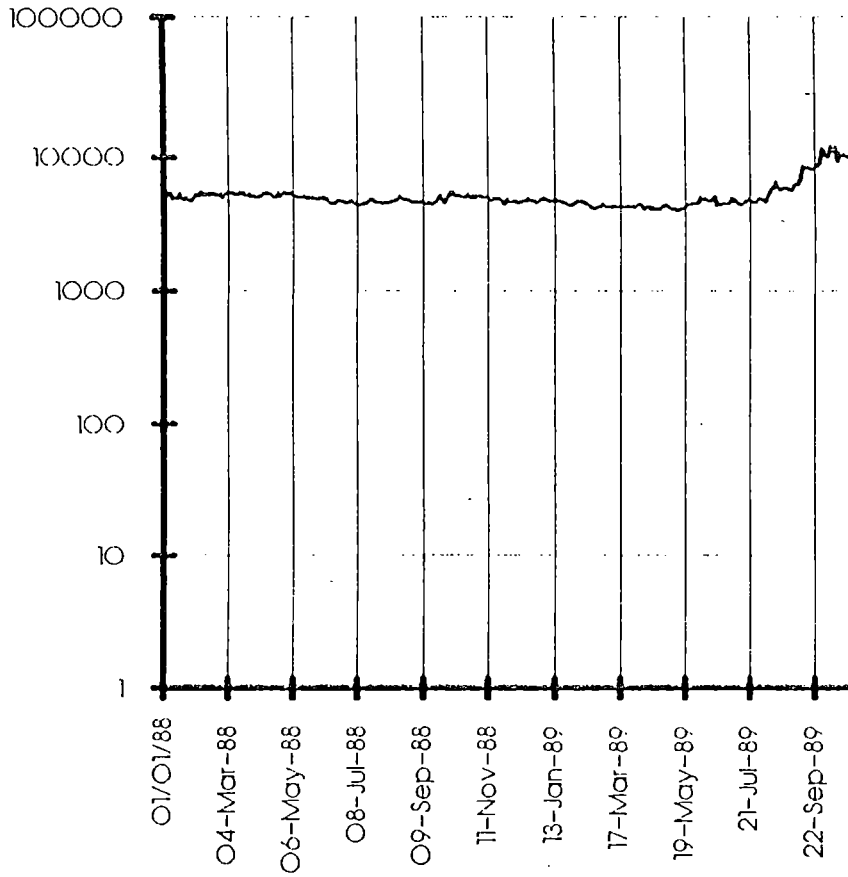


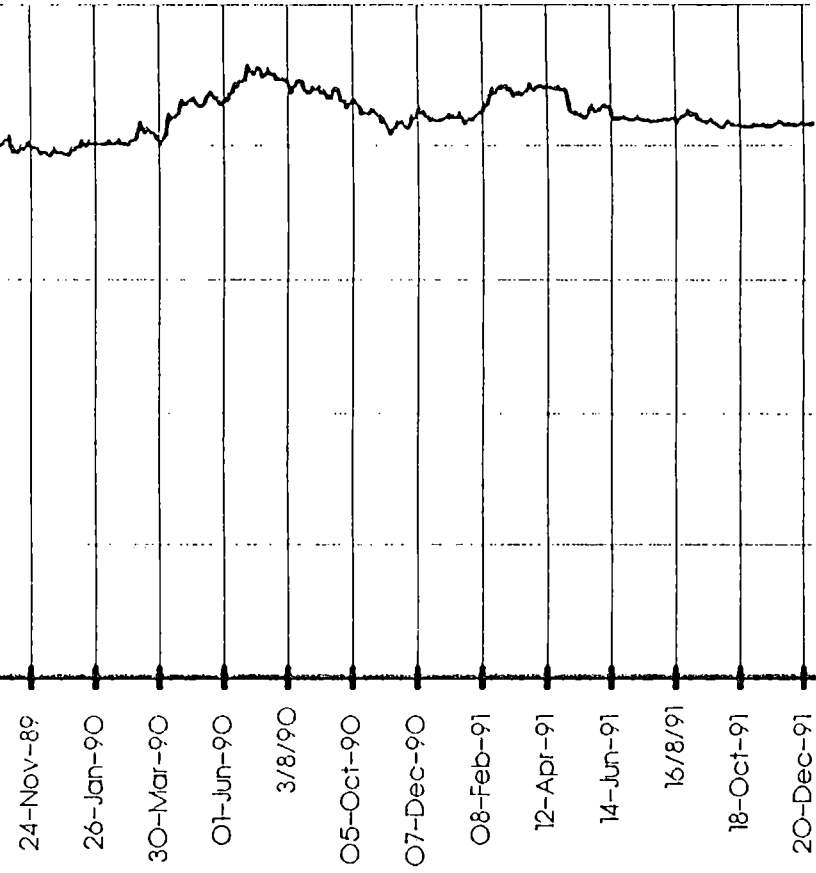


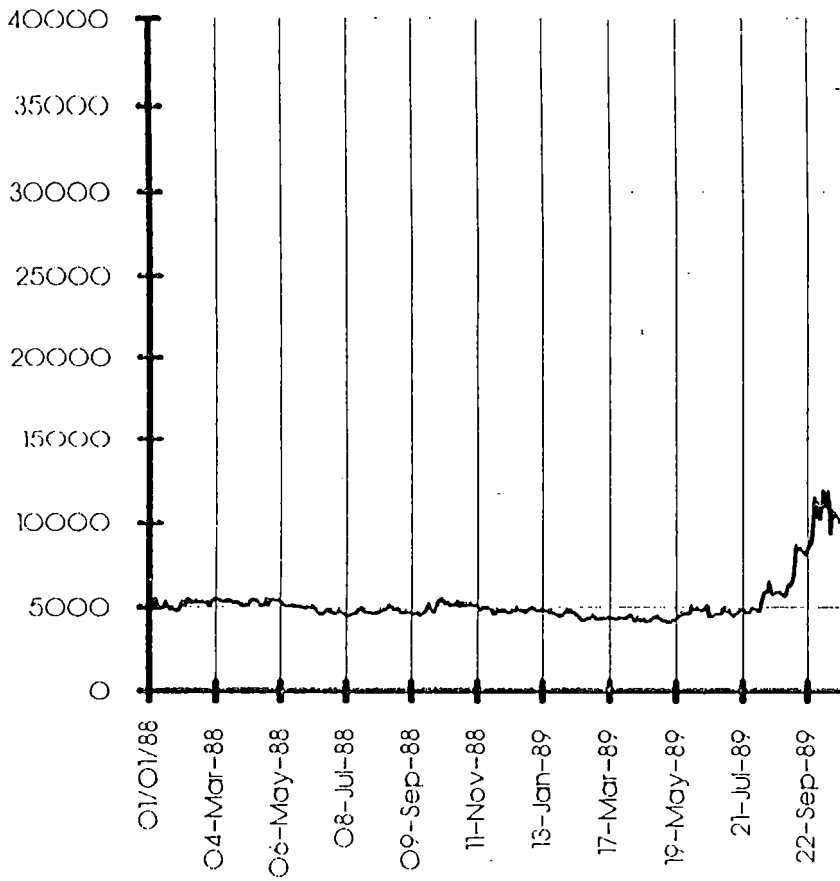














ΚΩΔΙΚΟΠΟΙΗΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ

Ενεργητικό

E11: Διαθέσιμα

όπου:

- E11: Ταμείο & Καταθέσεις όψεως στην Τράπεζα της Ελλάδος.*
- E12: Τράπεζες Εξωτερικού & Εξωτερικό συνάλλαγμα.*
- E13: Τράπεζα της Ελλάδος - Καταθέσεις σύμφωνα με τις αποφάσεις των νομισματικών Αρχών.*
- E14: Εντοκα γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου.*

E2: Χορηγήσεις

όπου:

- E21: Προς εμπόρους και επαγγελματίες.*
- E22: Προς βιομηχάνους.*
- E23: Προς βιοτέχνες.*

E3: Διάφοροι Χρεωστικοί Λογαριασμοί

όπου:

- E31: Δαπάνες επόμενης χρήσης.*
- E32: Απαιτήσεις από διάφορες τραπεζικές εργασίες.*
- E33: Απαιτήσεις από ασφαλιστικούς οργανισμούς προσωπικού.*
- E34: Λογαριασμοί συναλλάγματος.*
- E35: Απαιτήσεις απο την διαφορά τιμής συναλλάγματος καταθέσεων.*
- E36: Χρεώστες διάφοροι.*
- E37: Τράπεζα της Ελλάδος λογαριασμός περιθωρίων και δασμών.*

E4: Επενδύσεις

όπου:

- E41: Χρεόγραφα*
- E42: Ακίνητα*
- E43: Εξοπλισμός*

E5: Εκκρεμείς λογαριασμοί επενδύσεων.

E6: Υποκαταστήματα (Εκκρεμείς δόσοληψίες).

Παθητικό

Π1: Ιδια κεφάλαια.

όπου:

Π11: Μετοχικό Κεφάλαιο (μετ. 4.363.543 προς δρχ. 4.500)

Π12: Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπερ το άρτιο

Π13: Αποθεματικά

Π14: Αποθεματικά ειδικά

Π15: Υπόλοιπο εις νέον.

Π2: Προβλέψεις για ενδεχόμενες ζημιές από επισφαλείς απαιτήσεις

όπου:

Π21: Εσωτερικού (Α.Ν. 396/1968)

Π22: Εξωτερικού

Π3: Διάφορες προβλέψεις

όπου:

Π31: Εσωτερικού

Π32: Εξωτερικού

Π4: Καταθέσεις

όπου:

Π41: Οψεως.

Π42: Ταμιευτηρίου.

Π43: Βραχυπρόθεσμες.

Π44: Μακροπρόθεσμες (πέρα του έτους).

Π5: Διάφοροι πιστωτικοί λογαριασμοί.

όπου:

Π51: Τράπεζες εσωτερικός λογαριασμός δανείων σε Συν/μα αφορούν δόσεις του 1988 δρχ. 3.907.394).

Π52: Τράπεζα της Ελλάδος - λογαριασμός χρηματοδοτήσεως.

Π53: Εσοδα επόμενης χρήσης.

Π54: Υποχρεώσεις από διάφορες τραπεζικές εργασίες.

Π55: Λογαριασμοί συναλλάγματος.

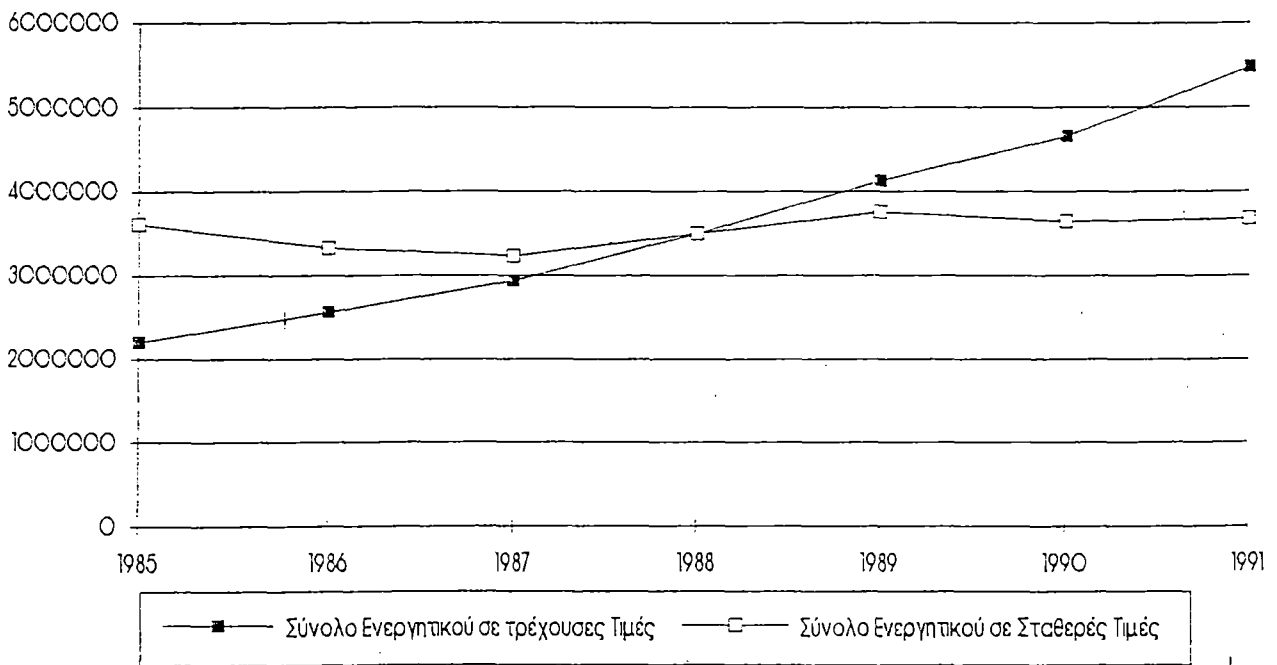
Π56: Δικαιούχοι περιθωρίων - δασμών.

Π57: Ελληνικό Δημόσιο.

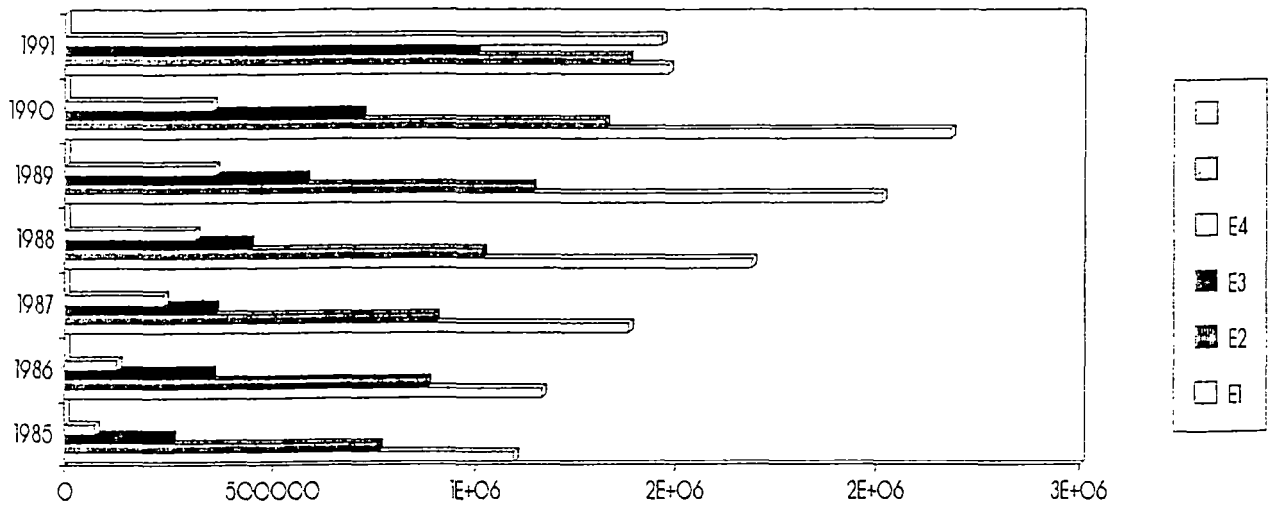
Π58: Πιστωτές διάφοροι.

Π6: Επιταγές και εντολές πληρωτέες.

Π7: Μερίσματα Πληρωτέα.

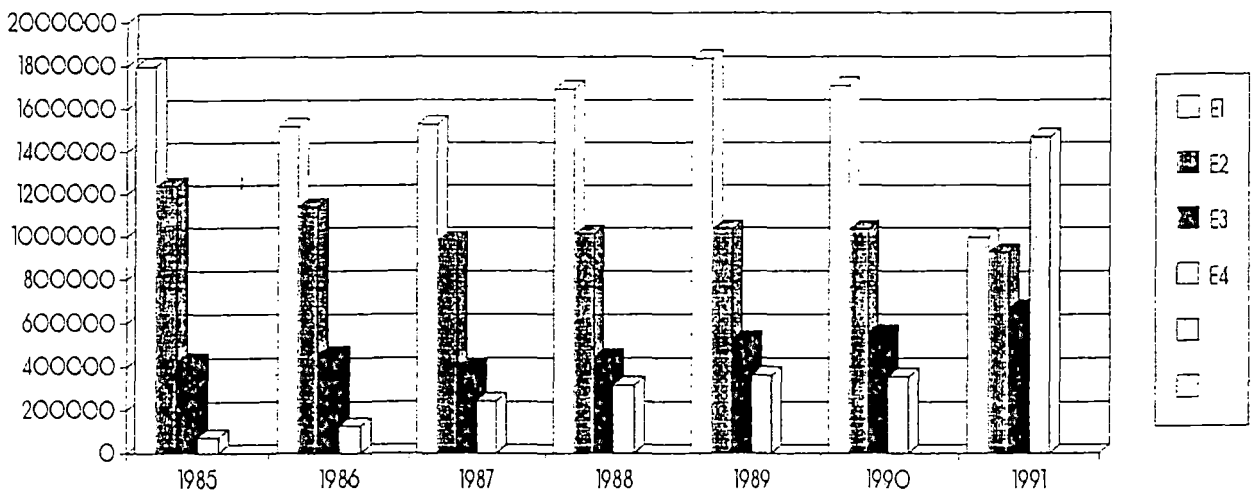


Διάγραμμα 1
 Διάρθρωση Ενεργητικού σε Τρέχουσες Τιμές

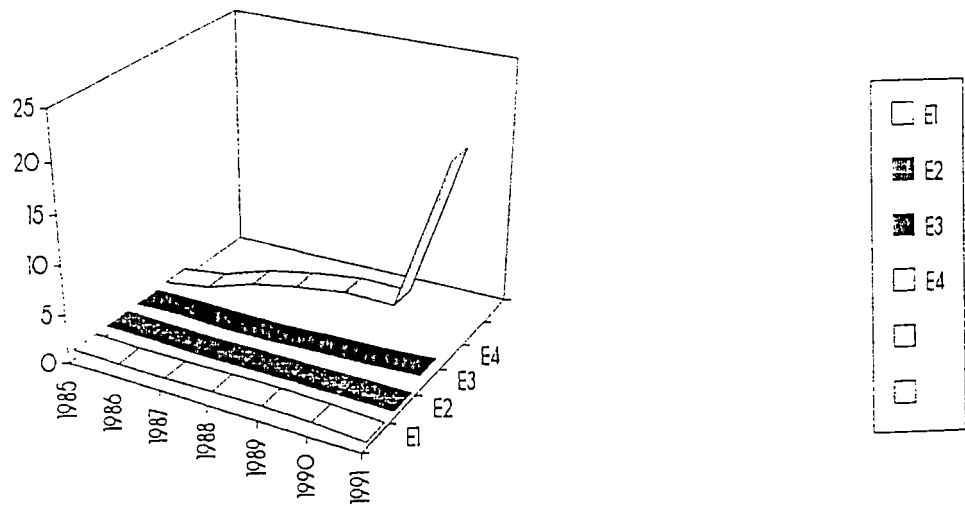


1

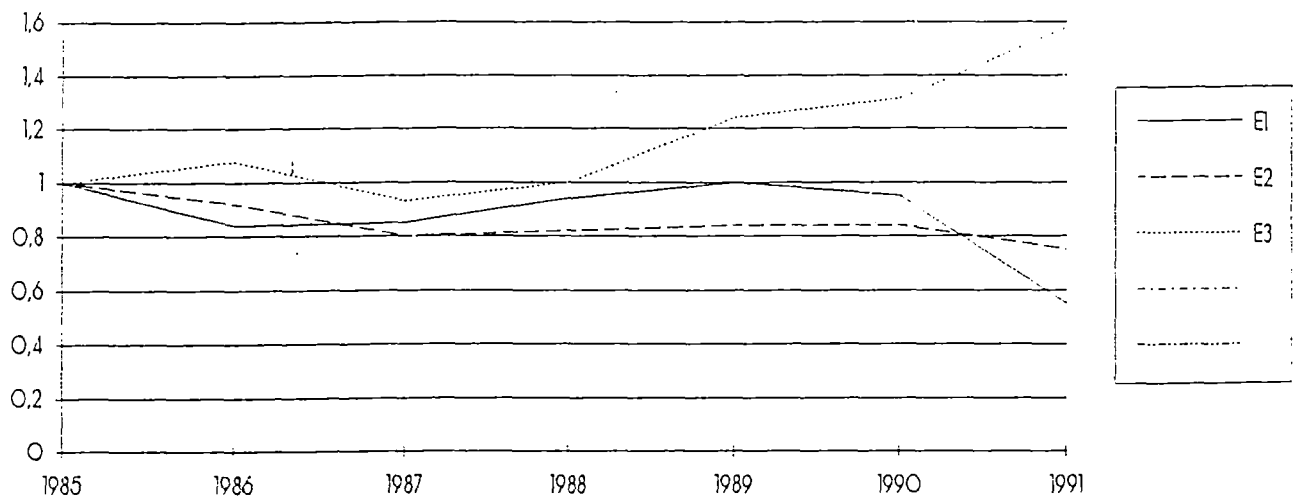
*Διάγραμμα 2
Διάρθρωση Ενεργητικού σε Σταθερές Τιμές*



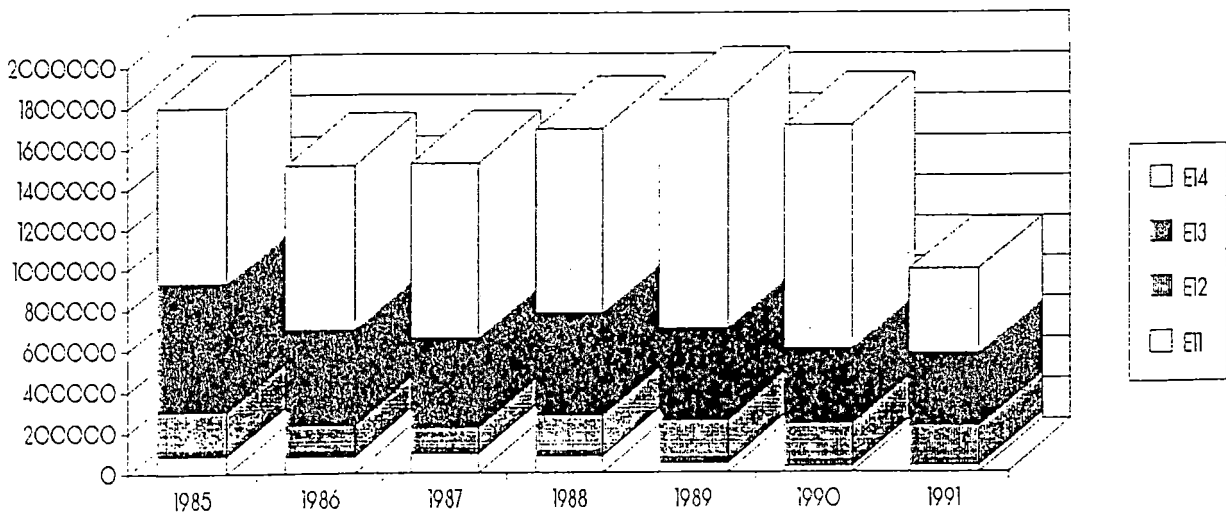
Διάγραμμα 3
Αριθμοδείκτες Τάσης Ενεργητικού σε Σταθερές Τιμές



Διάγραμμα 3α
Αριθμοδείκτες Τάσης Ενεργητικού σε Σταθερές Τιμές
(εκτός τών Επενδύσεων)

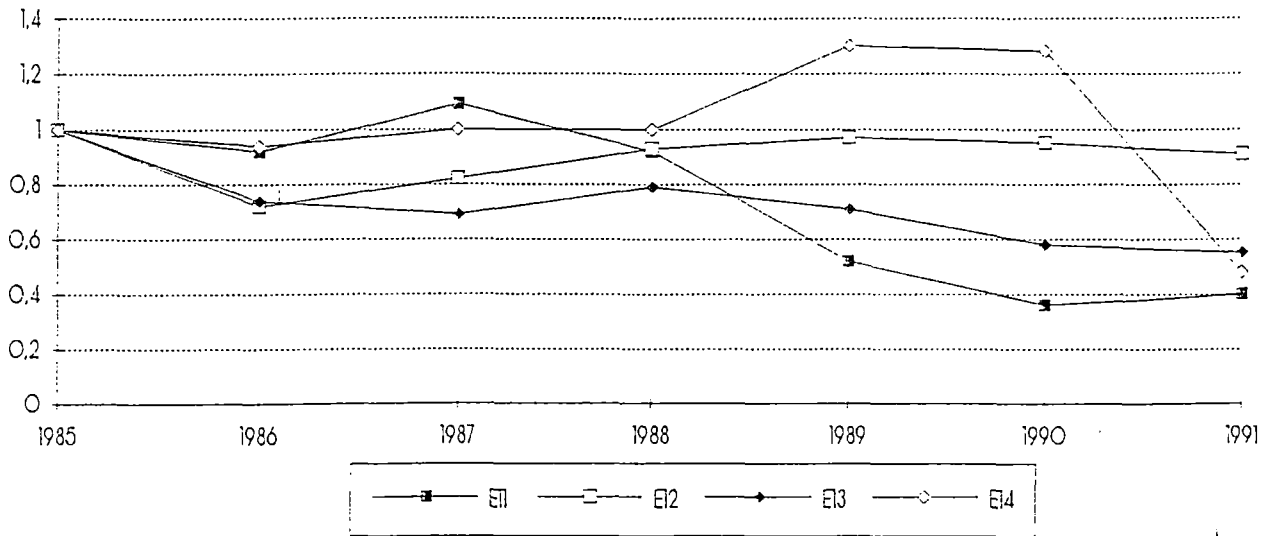


Διάγραμμα 4
 Διάρθρωση Διαθεσίμων (σταθερές τιμές)

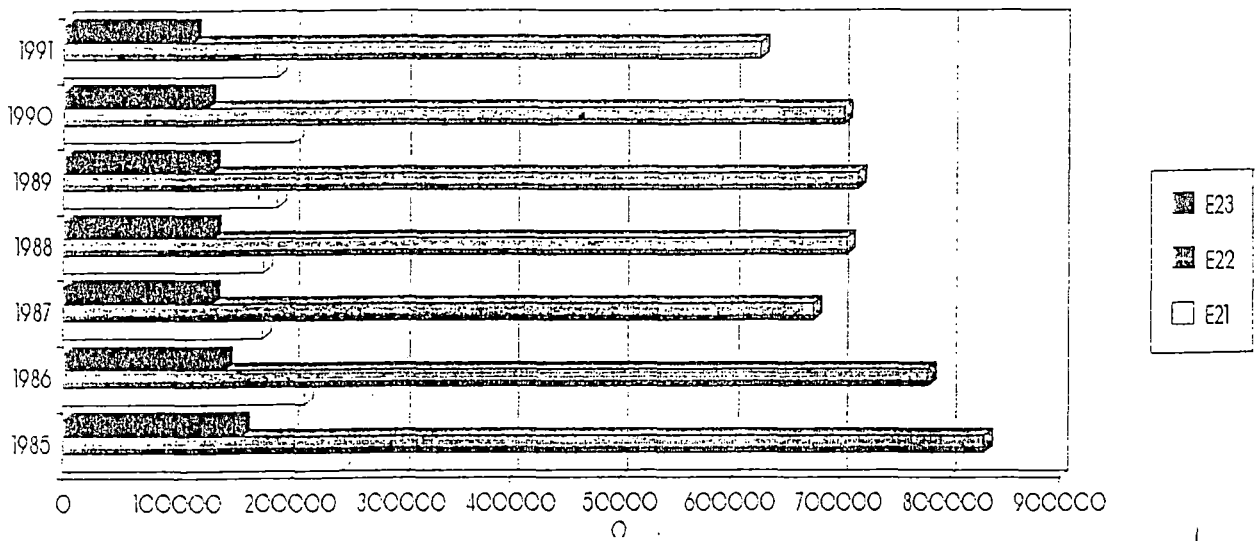


1

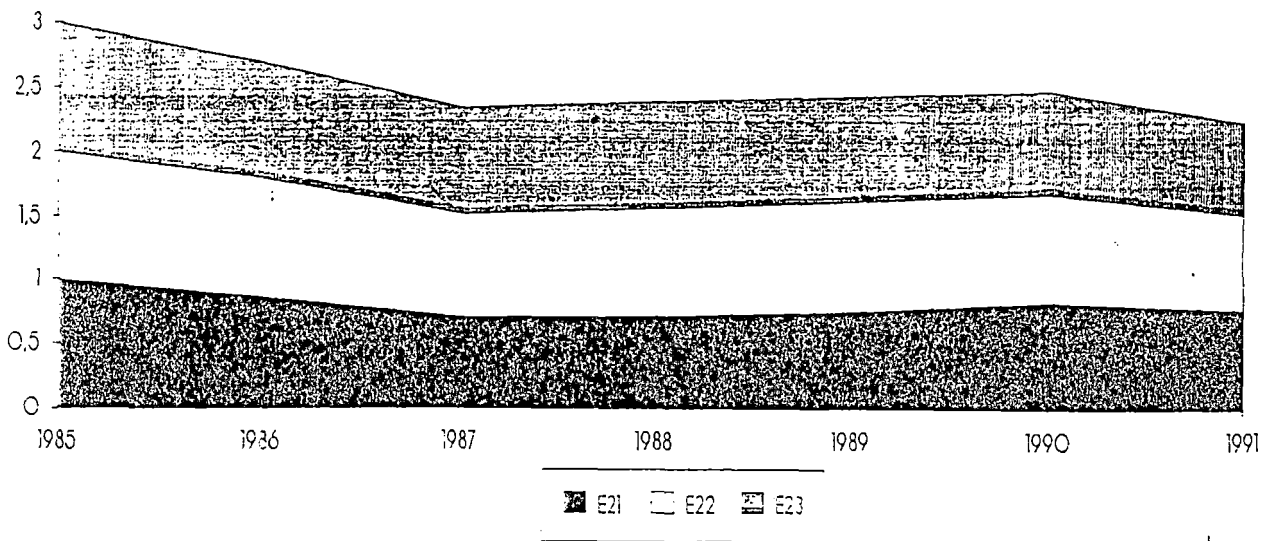
Διάγραμμα 5
Αριθμοδείκτες Τάσης Διαθεσίμων (σταθερές τιμές)



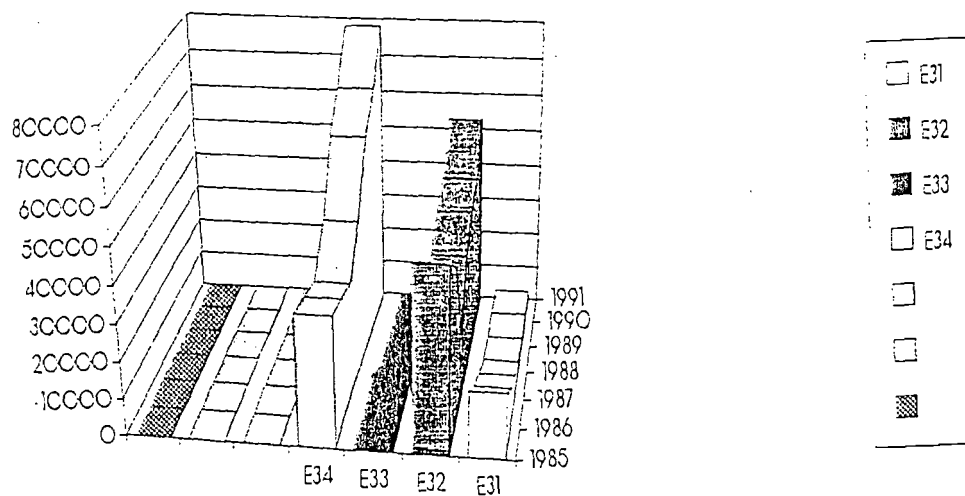
Διάγραμμα 6
 Διάρθρωση Χορηγήσεων (σταθερές τιμές)



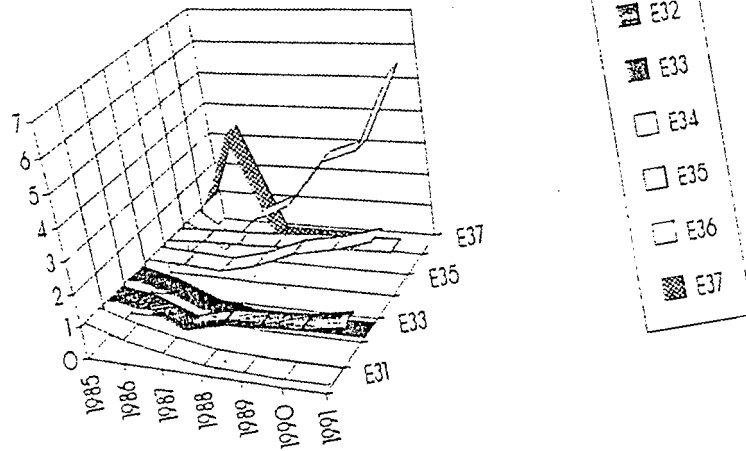
Διάγραμμα 7
Αριθμοδείκτες Τάσεις Χορηγήσεων (σταθερές Τιμές)



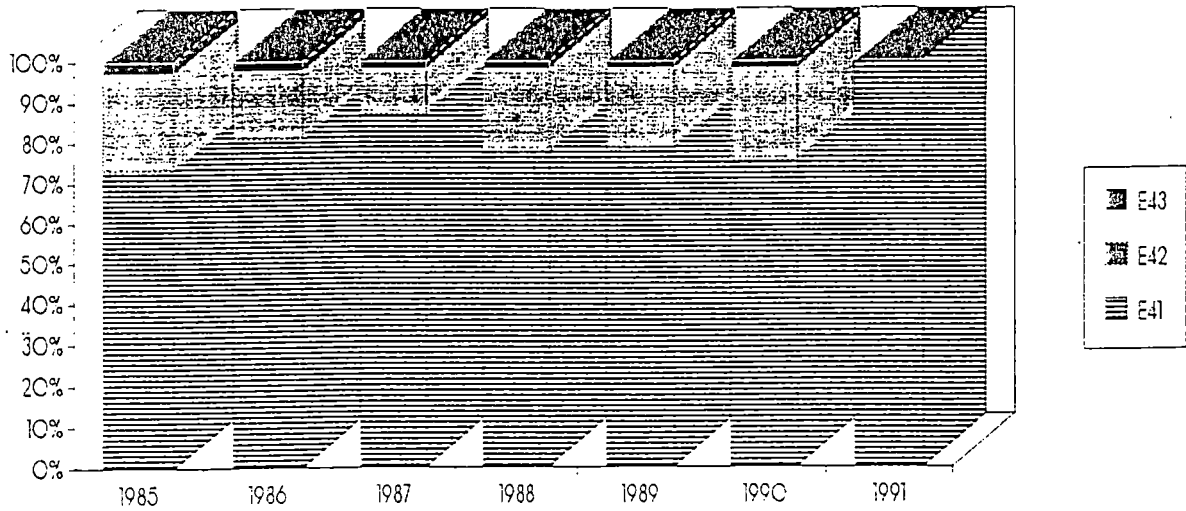
Διάγραμμα 8
 Διάρθρωση Διαφόρων Χρεωστικών Λογ. (σταθερές τιμές)



Διάγραμμα 9
Αριθμοδείκτες Τάσης για τον Λογ. Διαφ. Χρεωστ. Λογ.
(σταθ. τιμ.)

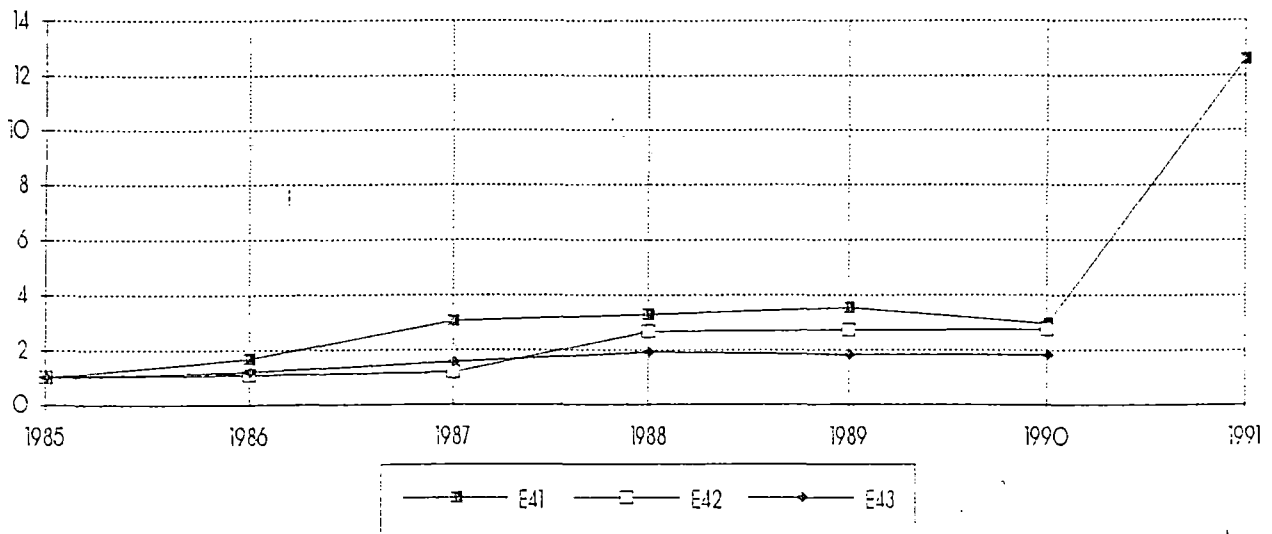


Διάγραμμα 10
Διάρθρωση Επενδύσεων (σταθερές τιμές)

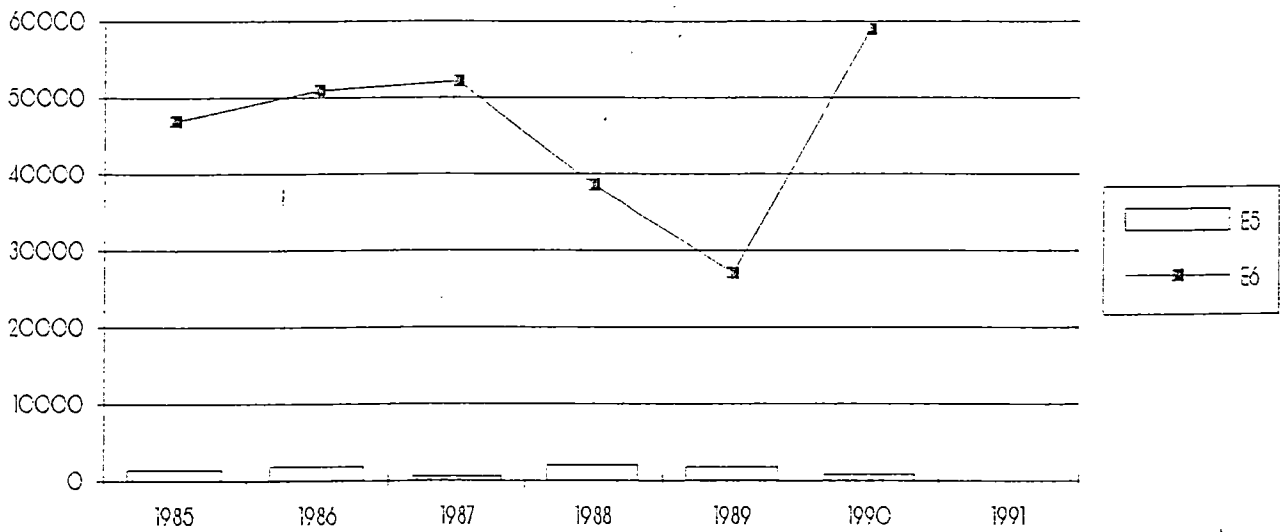


1

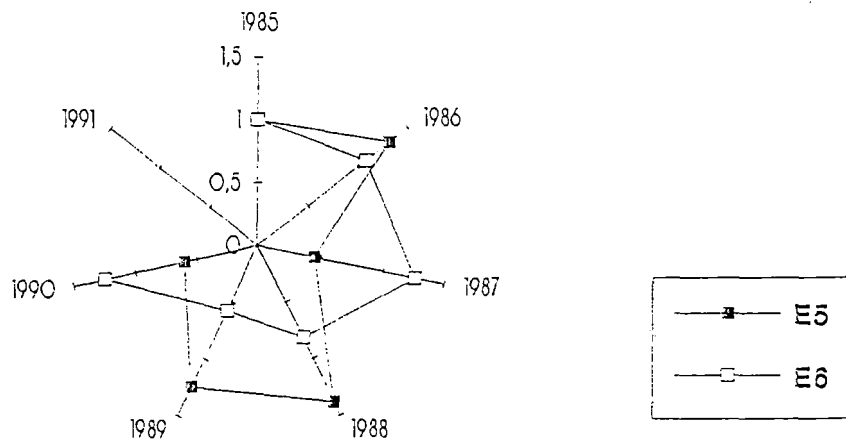
Διάγραμμα 11
Αριθμοδείκτες Τάσης Επενδύσεων (σταθερές τιμές)



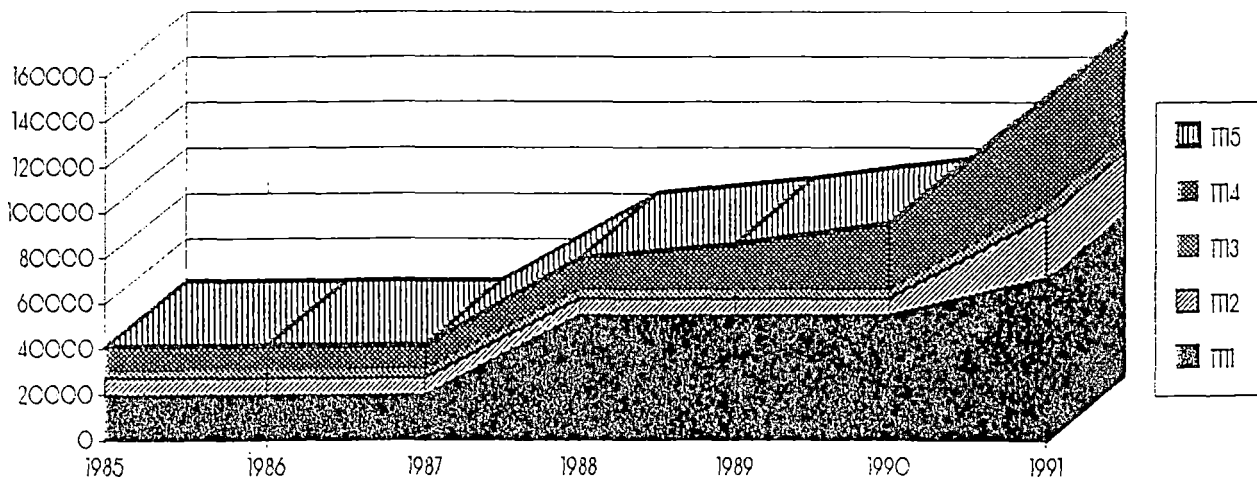
Διάγραμμα 12
Διάρθρωση Λοιπών Λογαριασμών Ενέργ. (στ. τιμ.)



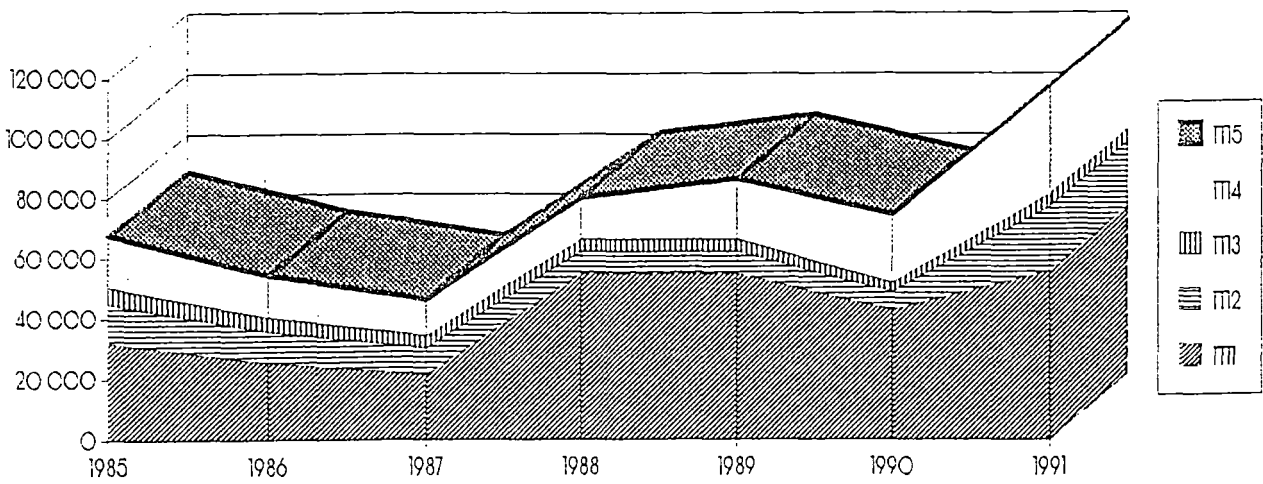
Διάγραμμα 13
 Αριθμοδείκτες Τάσης για Λοιπούς λογ. Ενεργ. (στ. τιμ.)



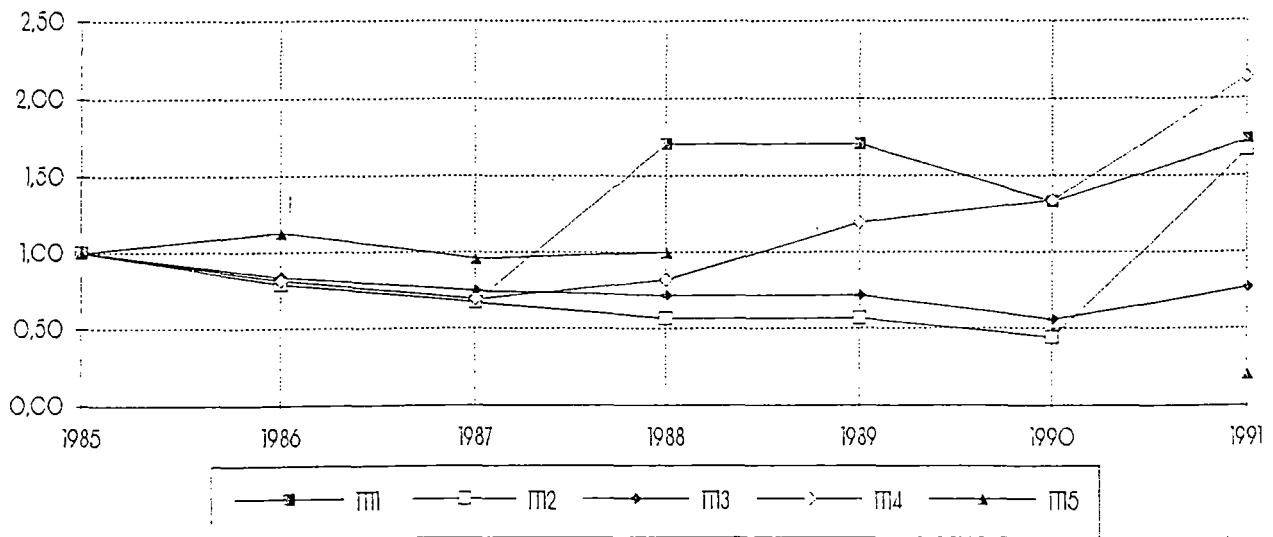
Διάγραμμα 20
 Διάρθρωση Ιδίων Κεφαλαίων (τρέχουσες τιμές)



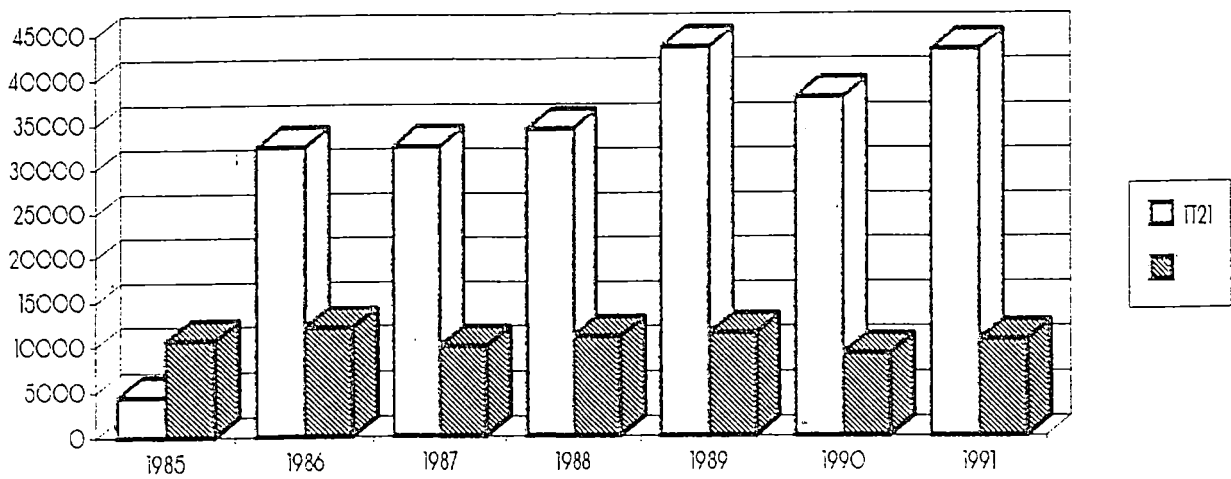
Διάγραμμα 21
 Διάρθρωση Ιδίων Κεφαλαίων (σταθερές τιμές)



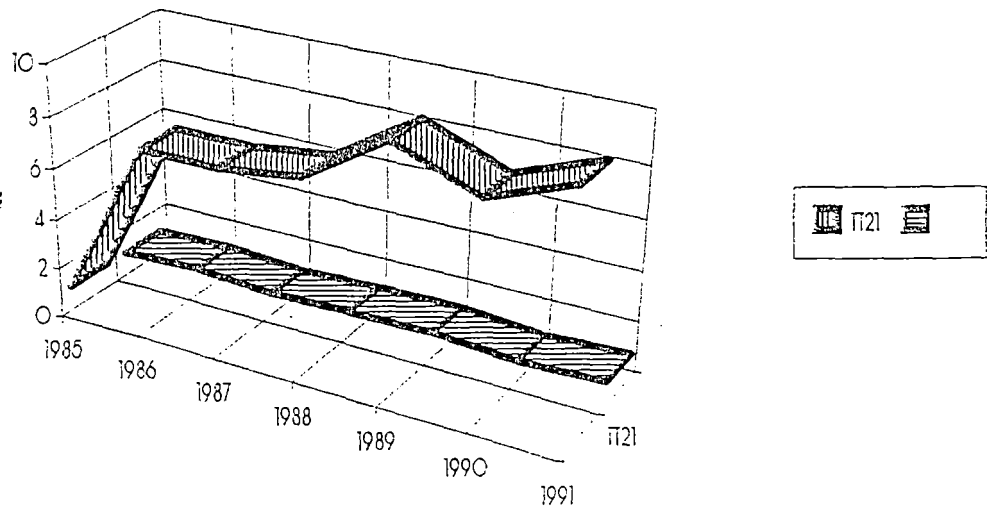
Διάγραμμα 22
Αριθμοδείκτες Τάσης Ιδίων Κεφαλαίων (στ. τιμ.)



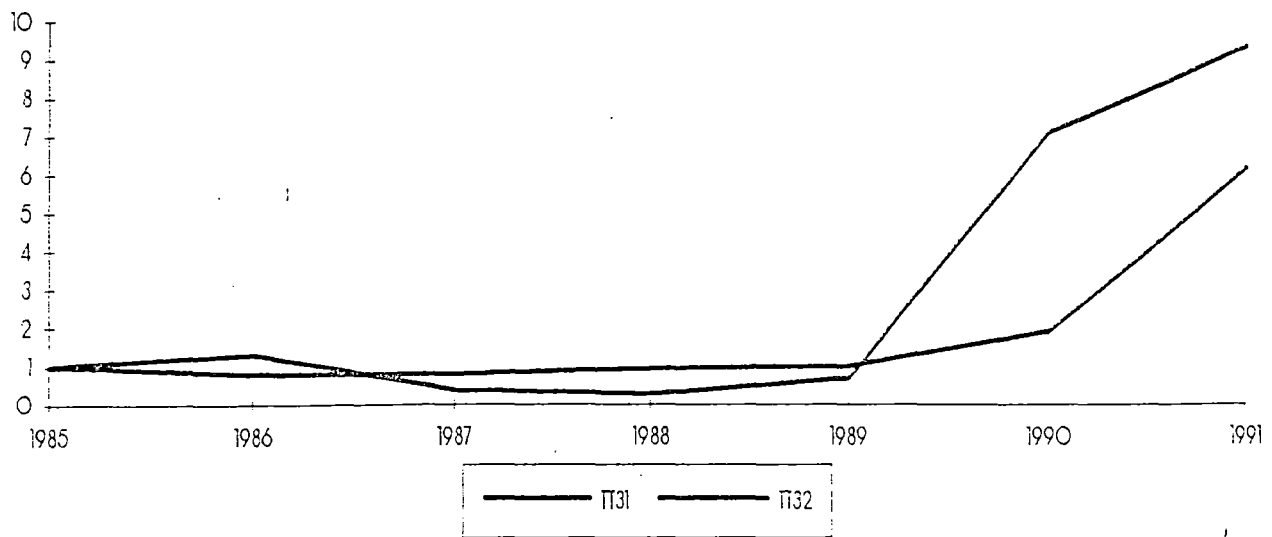
Διάγραμμα 23
Προβλ. για Ενδεχόμενες Ζημ. απο Επισφαλ. Απαιτ. (στ.
τιμ.)



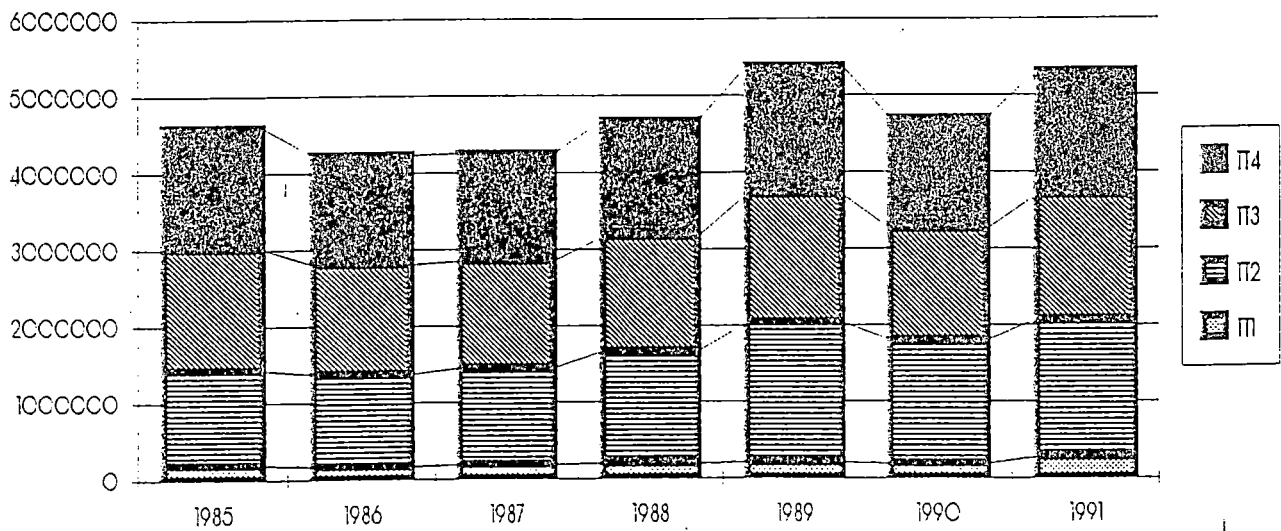
Διάγραμμα 24
Αριθμοδείκτες Τάσης των Κωδικών Π211 κ' Π212



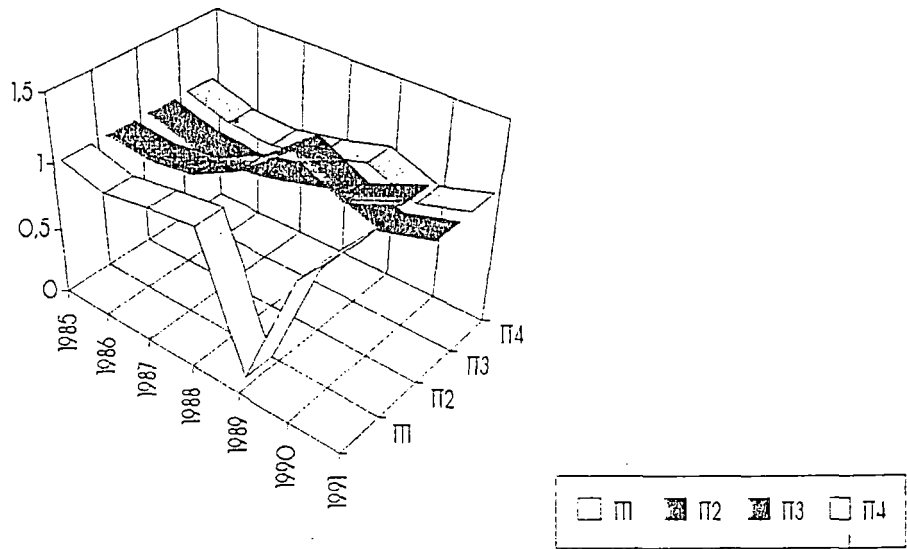
Διάγραμμα 27
Αριθμοδείκτες Τάσης Λογ. Διάφορ. Προβλ. (στ. τιμ.)

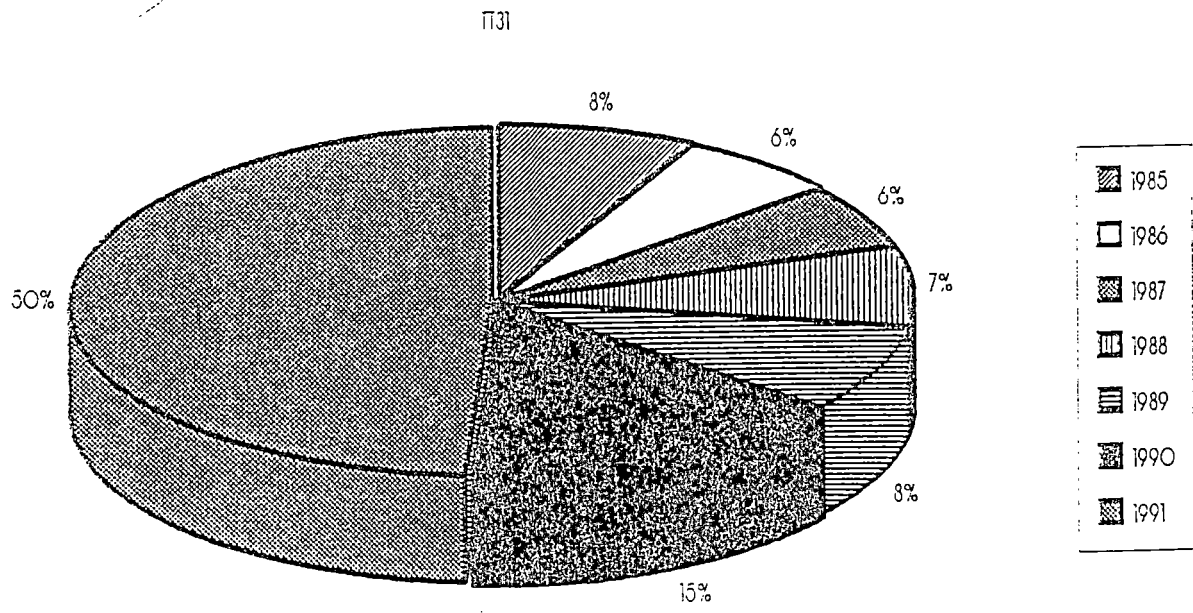


Διάγραμμα 28
Διάρθρωση Λογ. Καταθέσεις (στ. τιμ.)



Διάγραμμα 29
 Αριθμοδείκτες Τάσης Λογ. Καταθέσεων (στ. τιμ.)





Πίνακας 1 : Διάρθρωση του Ενεργητικού (τρέχουσες τιμές)

ΕΤΗ	Ε1	Ε2	Ε3	Ε4	Ε5	Ε6
1985	1096163	754118	258565	72424	542	21891
1986	1165803	874833	351107	125223	1506	39263
1987	1386563	894409	358892	240020	614	53873
1988	1687985	1013886	442192	313886	2069	38588
1989	2013345	1140529	577161	360066	2056	29783
1990	218114	1321881	712227	353430	1148	75502
1991	1482404	1383412	997244	1464747		

Πίνακας 2 : Διάρθρωση Ενεργητικού (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Ε1	Ε2	Ε3	Ε4	Ε5	Ε6
1985	1796989	1236259	423877	72424	1493	46968
1986	1514030	1136147	455983	125223	1956	50990
1987	1523696	982867	394387	240020	675	59201
1988	1687985	1013886	442192	313886	2069	38588
1989	1830313	1036845	524692	360066	1869	27075
1990	1703996	1032720	556424	353430	897	58986
1991	994902	928464	669291	1464747		

Πίνακας 2 : Διαχρονική Εξέλιξη του Ενεργητικού (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Ε1	Ε2	Ε3	Ε4	Ε5	Ε6
1985	1	1	1	1	1	1
1986	0,84	0,92	1,08	1,73	1,31	1,09
1987	0,85	0,8	0,93	3,31	0,45	1,26
1988	0,94	0,82	1	4,33	1,39	0,82
1989	1	0,84	1,24	4,97	1,25	0,58
1990	0,95	0,84	1,31	4,88	0,6	1,26
1991	0,55	0,75	1,58	20,22		

Πίνακας 1: Διάρθρωση Διαθεσίμων (τρέχουσες τιμές)

ΕΤΗ	Ε11	Ε12	Ε13	Ε14
1985	54448	13167	383849	526195
1986	63327	119246	356627	626603
1987	88553	115076	495713	787222
1988	81891	201260	499847	904988
1989	51312	229577	494807	1237649
1990	41244	263233	467281	1409356
1991	52619	291730	520063	617992

Πίνακας 2 : Διάρθρωση διαθεσίμων (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Ε11	Ε12	Ε13	Ε14
1985	89259	215853	629261	862615
1986	82242	154865	463152	813771
1987	97311	126457	434849	865079
1988	81891	201260	499847	904988
1989	46647	208707	449824	1125135
1990	32222	205651	365063	1101059
1991	35315	195792	349035	414760

Πίνακας 3 : Διαχρονική Εξέλιξη διαθεσίμων (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Ε11	Ε12	Ε13	Ε14
1985	1	1	1	1
1986	0,92	0,72	0,74	0,94
1987	1,09	0,82	0,69	1
1988	0,92	0,93	0,79	1
1989	0,52	0,97	0,71	1,3
1990	0,36	0,95	0,58	1,28
1991	0,4	0,91	0,55	0,48

Πίνακας 1 : Διάρθρωση χορηγήσεων (τρέχουσες τιμές)

ΕΤΗ	Ε21	Ε22	Ε23
1985	150354	507895	95869
1986	163926	601892	109015
1987	160319	615834	118256
1988	176359	706865	130661
1989	207394	790887	142249
1990	260774	901172	159936
1991	281728	934184	167500

Πίνακας 2 : Διάρθρωση Χορηγήσεων (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Ε21	Ε22	Ε23
1985	246482	832615	157162
1986	212891	781679	141577
1987	176175	676740	129952
1988	176359	706865	130661
1989	188540	716988	129317
1990	203730	704040	124950
1991	189079	626969	112416

Πίνακας 3 : Διαχρονική Εξέλιξη Χορηγήσεων (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Ε21	Ε22	Ε23
1985	1	1	1
1986	0,86	0,94	0,9
1987	0,71	0,81	0,83
1988	0,72	0,85	0,83
1989	0,76	0,86	0,82
1990	0,83	0,85	0,8
1991	0,77	0,75	0,72

Πίνακας 1 : Διάφοροι Χρεωστικοί Λογαριασμοί (τρέχουσες τιμές)

ΕΤΗ	Ε31	Ε32	Ε33	Ε34	Ε35	Ε36	Ε37
1985	10735	30355	1736	21522	17543	17456	5218
1986	8607	32528	1578	25218	228805	3170	22672
1987	6282	15767	537	27354	276402	32453	97
1988	3233	32283	0	40502	313582	52590	3
1989	2767	41924	0	63417	365603	103420	30
1990	3034	53060	0	84065	435983	136085	
1991	3395	78538	0	116247	523954	25710	

Πίνακας 2 : Διάφοροι Χρεωστικοί Λογαριασμοί (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Ε31	Ε32	Ε33	Ε34	Ε35	Ε36	Ε37
1985	17599	49763	2845	35281	281213	28616	8554
1986	1178	42244	2049	32751	297149	4117	29444
1987	6903	17327	5090	30059	303739	35662	107
1988	3231	32283	0	40502	313582	52590	3
1989	2515	38113	0	57652	336326	54018	28
1990	2370	41453	0	65676	340611	106317	
1991	2278	52710	0	78018	351647	172557	

Πίνακας 3 : Διάφοροι Χρεωστικοί Λογαριασμοί (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Ε31	Ε32	Ε33	Ε34	Ε35	Ε36	Ε37
1985	1	1	1	1	1	1	1
1986	0,63	0,35	0,72	0,93	1,05	0,14	3,44
1987	0,39	0,35	0,2	0,35	1,08	1,25	0,01
1988	0,18	0,65	0	1,15	1,11	1,84	0
1989	0,14	0,77	0	1,63	1,18	3,29	0
1990	0,13	0,83	0	1,86	1,21	3,72	
1991	0,13	1,06	0	2,21	1,25	6,03	

Πίνακας 1 : Διάρθρωση Επενδύσεων (τρέχουσες τιμές)

ΕΤΗ	Ε41	Ε42	Ε43
1985	45230	24384	2809
1986	95721	26692	3410
1987	206711	28924	4386
1988	243475	65025	5386
1989	288831	66103	5133
1990	281414	66869	5148
1991	1390867		

Πίνακας 2 : Διάρθρωση Επενδύσεων (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Ε41	Ε42	Ε43
1985	74148	24384	2809
1986	124313	26092	3410
1987	227155	28924	4386
1988	243475	65025	5386
1989	262573	66103	5133
1990	219855	66869	5148
1991	933468		

Πίνακας 3 : Διαχρονική Εξέλιξη Επενδύσεων (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Ε41	Ε42	Ε43
1985	1	1	1
1986	1,68	1,07	1,21
1987	3,06	1,19	1,56
1988	3,28	2,67	1,92
1989	3,54	2,7	1,83
1990	2,97	2,74	1,83
1991	12,59		

Πίνακας 1 : Διάφοροι Λογαριασμοί Ενεργητικού (τρ. τιμ.)

ΕΤΗ	Ε5	Ε6
1985	542	21891
1986	1506	39263
1987	614	53873
1988	2069	38588
1989	2056	29783
1990	1148	75502
1991		

Πίνακας 2 : Διάφοροι Λογαριασμοί Ενεργητικού (στ. τιμ)

ΕΤΗ	Ε5	Ε6
1985	1493	46968
1986	1956	50990
1987	675	52201
1988	2069	38588
1989	1869	27075
1990	897	58986
1991		

Πίνακας 3 : Μεταβ διαφόρων Λογαριασμών Ενεργητικού (στ.τιμ)

ΕΤΗ	Ε5	Ε6
1985	1	1
1986	1,31	1,08
1987	0,45	1,26
1988	1,38	0,82
1989	1,25	0,58
1990	0,6	1,25
1991		

Πίνακας 1 : Διάρθρωση Παθητικού (τρέχουσες τιμές)

ΕΤΗ	Π1	Π2	Π3	Π4	Π5	Π6	Π7
1985	41266	27238	512	1837665	260759	35086	1178
1986	4184	34210	550	2159576	263022	55433	3142
1987	42023	38616	569	2592464	213637	43353	3709
1988	80263	45395	572	3171684	150514	46732	3299
1989	86611	54864	801	3711931	203137	65596	0
1990	95398	60115	2719	4162545	286440	67956	0
1991	151083	68929	7013	4722665	292818	76698	11912

Πίνακας 2 : Διάρθρωση Παθητικού (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Π1	Π2	Π3	Π4	Π5	Π6	Π7
1985	67649	44652	839	3012566	427474	57518	1931
1986	54291	44429	714	2804644	341587	71991	481
1987	46179	42435	625	2848612	234766	47641	476
1988	80261	45395	722	3171684	150514	46732	3299
1989	78737	54864	801	3711931	203137	65596	0
1990	74530	46965	2124	3251988	224094	53091	0
1991	101398	53851	5479	3689582	228764	59920	9306

Πίνακας 3 : Διαχρονική Εξέλιξη Παθητικού (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Π1	Π2	Π3	Π4	Π5	Π6	Π7
1985	1	1	1	1	1	1	1
1986	0,8	0,99	0,85	0,93	0,3	1,25	2,11
1987	0,68	0,95	0,74	0,95	0,55	0,83	2,11
1988	1,19	1,02	0,86	1,05	0,35	0,81	1,71
1989	1,16	1,23	0,95	1,23	0,45	1,14	0
1990	1,1	1,05	2,53	1,08	0,52	0,92	0
1991	1,5	1,21	6,53	1,22	0,54	1,04	4,82

Πίνακας 1 : Διάρθρωση Ιδίων Κεφαλαίων (τρέχουσες τιμές)

Έτος	Π11	Π12	Π13	Π14	Π15
1985	19636	7763	3493	10359	14
1986	19636	7763	3693	10691	20
1987	19636	7764	3903	10700	20
1988	54981	7203	4103	13951	23
1989	54981	7203	4108	20319	
1990	54981	7203	4108	29107	
1991	71475	2793	5652	46419	6

Πίνακας 2 : Διάρθρωση Ιδίων Κεφαλαίων (σταθερές τιμές)

Έτος	Π11	Π12	Π13	Π14	Π15
1985	32190	12726	5726	16982	23
1986	25501	10082	4796	13884	26
1987	21578	8532	4289	11758	22
1988	54982	7203	4103	13951	23
1989	54982	7203	4103	20319	
1990	42954	5627	3209	22740	
1991	55840	21245	4416	36265	5

Πίνακας 2 : Διαχρονική εξέλιξη Ιδίων Κεφαλαίων (σταθερές τιμές)

Έτος	Π11	Π12	Π13	Π14	Π15
1985	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
1986	0,79	0,79	0,84	0,82	1,13
1987	0,67	0,67	0,75	0,69	0,96
1988	1,71	0,57	0,72	0,82	1,00
1989	1,71	0,57	0,72	1,20	
1990	1,33	0,44	0,56	1,34	
1991	1,73	1,67	0,77	2,14	0,20

Πίνακας 1 : Διάρθρωση Προβλέψεων για Ενδεχόμενες		
Ζημιές από Επισφαλείς Απαιτήσεις (τρέχουσες τιμές)		
ΕΤΗ	Π21	Π22
1985	2732	6506
1986	24977	9233
1987	29554	9063
1988	34345	1050
1989	43462	11402
1990	48462	1653
1991	55303	13626

Πίνακας 1 : Διάρθρωση Προβλέψεων για Ενδεχόμενες		
Ζημιές από Επισφαλείς Απαιτήσεις (σταθερές τιμές)		
ΕΤΗ	Π21	Π22
1985	4479	10666
1986	32438	1991
1987	32477	9959
1988	34345	1050
1989	43462	11402
1990	37861	9104
1991	43205	10645

Πίνακας 3 : Διαχρονική Εξέλιξη Προβλεψεων για Ενδεχόμενες		
Ζημιές από Επισφαλείς Απαιτήσεις (σταθερές τιμές)		
ΕΤΗ	Π21	Π22
1985	1	1
1986	7,24	1,12
1987	7,25	0,93
1988	7,67	1,04
1989	9,7	1,07
1990	8,45	0,85
1991	9,65	1

Πίνακας 1 : Διάρθρωση Διαφόρων Προβλέψεων (τρέχουσες τιμές)

ΕΤΗ	Π31	Π32
1985	451	61
1986	449	100
1987	534	35
1988	695	27
1989	732	69
1990	1812	908
1991	5813	1189

Πίνακας 2 : Διάρθρωση Διαφόρων Προβλέψεων (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Π31	Π32
1985	739	100
1986	583	130
1987	587	38
1988	695	27
1989	732	69
1990	1426	709
1991	4541	929

Πίνακας 3 : Διαχρονική Εξέλιξη Λογ. Διάφορες Προβλέψεις (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Π31	Π32
1985	1	1
1986	0,79	1,3
1987	0,79	0,38
1988	0,94	0,27
1989	0,99	0,69
1990	1,91	7,09
1991	6,14	9,29

Πίνακας 1 : Διάρθρωση Καταθέσεων (τρέχουσες τιμές)

ΕΤΗ	Π41	Π42	Π43	Π44
1985	120261	749392	966903	968013
1986	137756	921020	1099594	1100800
1987	174478	1144502	1273848	1274484
1988	199335	1469151	1502974	1503198
1989	212196	1828979	1670525	1670756
1990	252687	2055402	1854185	1854456
1991	360333	2289502	2072556	2072830

Πίνακας 2 : Διάρθρωση Καταθέσεων (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Π1	Π2	Π3	Π4
1985	197149	1228511	1585087	1586907
1986	178904	1196130	1428044	1429610
1987	191734	1257695	1399833	1400532
1988	199335	1469151	1502974	1503198
1989	212196	1828979	1670525	1670756
1990	197412	1605783	1448582	1448794
1991	281510	1788673	1619184	1619398

Πίνακας 3 : Διαχρονική Εξέλιξη Καταθέσεων (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Π1	Π2	Π3	Π4
1985	1	1	1	1
1986	0,91	0,97	0,9	0,9
1987	0,97	1,02	0,88	0,88
1988	1,01	1,2	0,95	0,95
1989	0,08	1,49	1,05	1,05
1990	1	1,31	0,91	0,91
1991	1,43	1,46	1,02	1,02

Πίνακας 1 : Λοιποί Λογαριασμοί Παθητικού (τρέχουσες τιμές)

(Επιταγές και Εντολές Πληρωτέες καθώς και Μερίσματα Πληρωτέα)

ΕΤΗ	Π5	Π6
1985	35086	1178
1986	55433	3142
1987	43353	3709
1988	46732	3299
1989	65596	0
1990	67956	0
1991	76698	11912

Πίνακας 2 : Λοιποί Λογαριασμοί Παθητικού (σταθερές τιμές)

(Επιταγές και Εντολές Πληρωτέες καθώς και Μερίσματα Πληρωτέα)

ΕΤΗ	Π5	Π6
1985	57518	1931
1986	71991	4081
1987	47641	4076
1988	46732	3299
1989	65596	0
1990	53091	0
1991	59920	9306

Πίνακας 3 : Διαχρονική Εξέλιξη Λογαριασμού (σταθερές τιμές)

(Επιταγές και Εντολές Πληρωτέες καθώς και Μερίσματα Πληρωτέα)

ΕΤΗ	Π5	Π6
1985	1	1
1986	1,25	2,11
1987	0,83	2,11
1988	0,81	1,71
1989	1,14	0
1990	0,92	0
1991	1,04	4,82

Πίνακας 1 : Διάφοροι Πιστωτικοί Λογαριασμοί (τρέχουσες τιμές)

ΕΤΗ	Π51	Π52	Π53	Π54	Π55	Π56	Π57	Π58
1985	27218	132749	18610	37932	7123	5366	4139	27621
1986	18159	108254	27403	47662	7438	22863	4803	26439
1987	12910	74992	31307	52761	2986	64	6062	32557
1988	10112	22196	32448	40519	3770	3	5470	35994
1989	6833	39040	43082	54500	9437	30	5801	44415
1990	3642	33440	65209	53298	3902	0	5260	104089
1991	1158	1625	37387	74513	8193	0	20502	137528

Πίνακας 2 : Διάφοροι Πιστωτικοί Λογαριασμοί (σταθερές τιμές)

ΕΤΗ	Π51	Π52	Π53	Π54	Π55	Π56	Π57	Π58
1985	44620	217621	30508	62184	11677	8797	6785	45280
1986	23583	142590	35588	61899	9660	29692	6238	34336
1987	14187	82409	34403	57979	3281	70	6662	35777
1988	10112	22196	32448	40519	3770	3	5470	35994
1989	6833	39040	43082	54500	9437	30	5801	44415
1990	2845	26125	50945	41639	3048	0	4109	81320
1991	905	1270	29209	58213	6401	0	16017	107444

Πίνακας 3 : Διαχρονική Εξέλιξη Λογαρ. Διάφοροι Πιστωτικοί Λογαριασμοί

ΕΤΗ	Π51	Π52	Π53	Π54	Π55	Π56	Π57	Π58
1985	1	1	1	1	1	1	1	1
1986	0,53	0,65	1,17	1	0,83	3,38	0,92	0,76
1987	0,32	0,38	1,13	0,93	0,028	0,01	0,98	0,79
1988	0,23	0,1	1,06	0,65	0,32	0	0,81	0,79
1989	0,15	0,18	1,41	0,88	0,81	0	0,85	0,98
1990	0,06	0,12	1,67	0,67	0,26	0	0,61	1,8
1991	0,02	0,01	0,96	0,94	0,55	0	2,36	2,37