

CORPORATE FINANCE REPORT

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

for the financial year 2023

April 2024

Το παρόν έγγραφο αποτελεί μια οικονομική αναφορά επιμελημένη από τον Θεόδωρο Τσουλφαΐδη και συντεταγμένη από τον Βασίλειο Τσούτση και τον Γεώργιο Ρούτσο στα πλαίσια των δραστηριοτήτων της ομάδας χρηματοοικονομικής ανάλυσης του Σωματείου Οικονομολόγων INEFAN.

TABLE

OF CONTENTS

01	Επισκόπηση Εταιρείας	3
	Αναδρομή της ιστορίας της Εθνικής Τράπεζας, περιγραφή στρατηγικής και στόχευσης για το μέλλον	
02	Επισκόπηση Αγοράς	7
	Μελέτη ανταγωνισμού του κλάδου, αναφορά στο μερίδιο της Τράπεζας, εκτίμηση δείκτη Herfindahl	
03	Ανάλυση Πωλήσεων	9
	Παρακολούθηση εξέλιξης εσόδων και εξόδων, ανάλυση δραστηριότητας Λιανικής Τραπεζικής	
04	Αποτίμηση Εταιρείας	13
	Αξιολόγηση απόδοσης, αναφορά στόχευσης μετοχής	
05	Ανάλυση Ρίσκου	14
	Περιγραφή μηχανισμού Άμυνας, αναφορά Κινδύνων και τρόποι αντιμετώπισης	
06	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις	19
	Ανάλυση λογαριασμών Ισολογισμού, ΑΧ και Ταμειακών Ροών	
07	Ανάλυση ESG	27
	Ανάλυση κινήσεων της εταιρείας σε θέματα ESG	

Introduction

ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η Εθνική Τράπεζα είναι η μεγαλύτερη και παλαιότερη σε λειτουργία τράπεζα από τις τέσσερις συστημικές της χώρας. Σύμφωνα με το νόμο «Περί συστάσεως Εθνικής Τραπέζης» (Εφημερίδα της Κυβερνήσεως, αριθ. 6 της 30 Μαρτίου 1841, σ. 59), ο οποίος δημοσιεύτηκε στις 30 Μαρτίου 1841, η Εθνική Τράπεζα ιδρύεται ως ανώνυμη ιδιωτική εταιρεία με έδρα την Αθήνα.

Από την ίδρυσή της, είναι μέλος της Αγοράς Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών και διαθέτει άδεια ειδικού διαπραγματευτή τύπου Α. Κατείχε το εκδοτικό προνόμιο για τη δημιουργία χαρτονομισμάτων στην Ελλάδα για πολλά χρόνια, από την ίδρυσή της έως το 1928, όποτε και αυτός ο ρόλος ανατέθηκε στην Τράπεζα της Ελλάδος.



Πηγή: Εθνική Τράπεζα

Παράλληλα, στα χρόνια που θα ακολουθήσουν η Εθνική Τράπεζα αποκτά σπουδαίο κοινωνικό χαρακτήρα συμβάλλοντας στην χρηματοδότηση κοινωνικών και πολιτιστικών έργων, όπως η ανέγερση του Εθνικού Θεάτρου στην Αθήνα (1860), η διάνοιξη του Ισθμού της Κορίνθου (1881), η οργάνωση των πρώτων σύγχρονων Ολυμπιακών Αγώνων της Αθήνας (1896) καθώς και η ανοικοδόμηση της Θεσσαλονίκης (1917). Από την άλλη πλευρά, αναφορικά με το ανθρωπιστικό κομμάτι, η Εθνική Τράπεζα διατέλεσε βασικό αρωγό των ευπαθών ομάδων, με παραδείγματα να αποτελούν η οικονομική στήριξη των σταφιδοπαραγωγών ελέω σταφιδικής κρίσης, η ενίσχυση στους σεισμοπαθείς της Ζακύνθου (1893), ενώ συνέβαλε και στην αποκατάσταση των προσφυγικών ροών της Μικρασιατικής καταστροφής (1922).

Στα μεταγενέστερα χρόνια, το 1971 η Εθνική Τράπεζα, με την κυκλοφορία της πρώτης πιστωτικής κάρτας και την εξέλιξη του τραπεζικού συστήματος, πρωτοπορεί στον κλάδο της με την δημιουργία του πρώτου real-time συστήματος συναλλαγών στη χώρα, ενώ 10 χρόνια αργότερα εγκαθιστεί τα πρώτα σύγχρονα μηχανήματα αυτόματης συναλλαγής ΑΤΜ. Η Τράπεζα ενισχύει τη διεθνή παρουσία της, με την εισαγωγή της μετοχής της στο Αμερικάνικο Χρηματιστήριο (1999) και την εξαγορά σημαντικών τραπεζών κυρίως σε βαλκανικές χώρες, προωθώντας την ελληνική οικονομική δραστηριότητα στην Ν.Α. Ευρώπη.

Σήμερα ο Όμιλος, συνεχίζει την ανανέωση της εταιρικής του ταυτότητας στηρίζοντας την σε ισχυρά εταιρικά-χρηματοοικονομικά θεμέλια. Η αύξηση των οργανικών κερδών, η διατήρηση των δεικτών ρευστότητας σε θεμιτά επίπεδα, τα οποία οδήγησαν 3 οίκους αξιολόγησης (Fitch, Moody's, S&P) στην αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της Τράπεζας κατά δύο βαθμίδες καθώς και η ολοκλήρωση της συναλλαγής «Frontier II», η οποία εφαρμόζεται από τον Φεβρουάριο του 2024 και υπόσχεται πτώση στα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα (ΜΕΑ) μέσω μιας πιο λιτής διαχείρισης των απαιτήσεων της Τράπεζας, συνιστούν κρίσιμα βήματα προόδου, τα οποία επιτρέπουν στην Τράπεζα να εφαρμόσει άφοβα τις πολιτικές της, θέτοντας φιλόδοξους μακροπρόθεσμους στόχους. Η μείωση των ΜΕΑ αποτελεί μία από τις βασικότερες επιδιώξεις του Ομίλου, και το αποδεικνύει έμπρακτα μέσα από τις ενέργειες της.

Σε διάστημα 8 ετών (Δεκέμβριος 2015-Δεκέμβριος 2023), έχει επιτευχθεί ψαλίδισμα των ΜΕΑ κατά €23 δις. Μέσα από project όπως το Frontier I, II, III, η Εθνική μείωσε αντίστοιχα και το δείκτη ΜΕΑ, σε ποσοστό 3,7% το τελευταίο τρίμηνο του έτους (το 2015 απαρριθμούσε 46,8%). Τα επιτεύγματα αυτά της Τράπεζας, βελτιώνουν το αίσθημα ασφάλειας και σταθερότητας προς τους πελάτες της, γεγονός που αποτυπώνεται από την ανοδική τάση των καταθέσεων των πελατών του Ομίλου.





Εικόνα 1: Πορεία καταθέσεων πελατών της Εθνικής Τράπεζας (2021-2023)

Οι καταθέσεις του Ομίλου σημείωσαν αύξηση κατά €1,9 δις το 2023, σε σχέση με το προηγούμενο έτος και ανήλθαν σε €57,1 δις, ως αποτέλεσμα της ανόδου των προθεσμιακών καταθέσεων κατά 4 δις, η οποία ξεπέρασε σε απόλυτες τιμές τη μείωση των τρεχούμενων και καταθέσεων όψεως κατά €0,9 δις και των καταθέσεων ταμειυτηρίου κατά €1 δις. Η αύξηση των προθεσμιακών καταθέσεων δεν ανησυχεί σημαντικά την Τράπεζα, δεδομένης της μεταβλητότητας των επιτοκίων στις αγορές, καθώς αυτές αποτελούν μονάχα ένα μικρό ποσοστό των συνολικών καταθέσεων (19,5% το 2023, από 13% το 2022).

Σε στρατηγικό επίπεδο, το 2018 η Εθνική έθεσε σε εφαρμογή ένα δυναμικό Πρόγραμμα Μετασχηματισμού το οποίο περιλαμβάνει την ψηφιοποίηση της Τράπεζας, την παροχή φιλικότερων και αποδοτικότερων προϊόντων στον πελάτη, θέματα ESG κ.α. προκειμένου να επιτύχει τον ολοκληρωτικό εκσυγχρονισμό της. Μέσω του ψηφιακού μετασχηματισμού της και της εισαγωγής νέων ψηφιακών μέσων, έχει βελτιώσει την εμπειρία του καταναλωτή αυξάνοντας τους ενεργούς ψηφιακούς της χρήστες και τις ενέργειες τους τα τελευταία χρόνια, παρέχοντάς τους μεγαλύτερη ευκολία στις καθημερινές τους τραπεζικές κινήσεις. Από το 2022, και ύστερα από κάποια χρόνια ωρίμανσης εντός του Ομίλου του Προγράμματος Μετασχηματισμού, ορίστηκε ένας ετήσιος σχεδιασμός για την παρακολούθηση των αποτελεσμάτων. Για το σκοπό αυτό μάλιστα, συστάθηκε η Διεύθυνση Επιχειρησιακού Μετασχηματισμού, η οποία εκτός από τη διοικητική εποπτεία την οποία παρέχει, διασφαλίζει τη συνοχή του σχεδιασμού και ενημερώνει για την πρόοδο ή τυχόν κινδύνους.



Εικόνα 2: Πορεία ενεργών χρηστών ψηφιακών μέσων της Εθνικής Τράπεζας (2021-2023)

Παράλληλα, η Εθνική Τράπεζα, σκεπτόμενη τον οικολογικό της χαρακτήρα μέσα από την άμεση εφαρμογή στρατηγικών για θέματα ESG, αναδείχθηκε «Τράπεζα Πρώτης Επιλογής» στη χρηματοδότηση έργων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας (ΑΠΕ) για το 2023, θέτοντας, ταυτόχρονα, ως βασικό στόχο της, την επίτευξη μηδενικού καθαρού ισοζυγίου εκπομπών άνθρακα, συμμετέχοντας σε διεθνείς συμπράξεις περιβαλλοντικού χαρακτήρα, όπως την Partnership for Carbon Accounting Financials και την Net Zero Banking Alliance.

Ο Όμιλος ατενίζοντας το μέλλον, διαβλέπει να βελτιώσει περαιτέρω τη συνεργασία του με νοικοκυριά, μικρούς και μεγάλους πελάτες, προσπαθώντας να τους παρέχει πληθώρα ανανεωμένων λύσεων που να τους εξυπηρετούν στο βέλτιστο. Ταυτόχρονα, βασικό μέλημα της Εθνικής αποτελεί η διατήρηση του ηγετικού ρόλου που κατέχει στη στροφή προς τις πράσινες επενδύσεις. Σημαντική συνιστώσα της στρατηγικής της τράπεζας παραμένει μέχρι και σήμερα η ψηφιακή μετάβαση, που θα επιτρέψει τη χρήση προηγμένων τεχνολογιών για την ανάλυση δεδομένων. Τέλος αναφορικά με την κοινωνική και περιβαλλοντική δράση της, η Εθνική σχεδιάζει τη συνέχιση του αντίκτυπου της, σε ένα συνεχή αγώνα προς τη βιώσιμη ανάπτυξη.

ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ

Η ελληνική τραπεζική αγορά χαρακτηρίζεται σήμερα με έναν από τους υψηλότερους δείκτες συγκέντρωσης στην Ευρωζώνη, με τις τέσσερις συστημικές τράπεζες – Εθνική Τράπεζα, Alpha Bank, Eurobank και Πειραιώς – να κατέχουν περίπου το 95% του συνολικού Ενεργητικού. Αυτή η συγκέντρωση, είναι αποτέλεσμα εκτεταμένης αναδιάρθρωσης, που έλαβε χώρα την τελευταία δεκαετία κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης.

Όπως αναφέρθηκε, το συνολικό ενεργητικό του τραπεζικού τομέα στην Ελλάδα για το 2023 υπολογίστηκε από την Τράπεζα της Ελλάδος στα €318 δις και οι τέσσερις συστημικές τράπεζες κατέχουν το 95% αυτού. Το μερίδιο κάθε τράπεζας στο σύνολο του ενεργητικού μπορεί να υπολογιστεί ως εξής:

- 1.** Εθνική Τράπεζα: Με ενεργητικό περίπου 74,5 δις ευρώ, το μερίδιο αγοράς της είναι περίπου 23,4%.
- 2.** Eurobank: Με ενεργητικό περίπου 79,8 δις ευρώ, το μερίδιο αγοράς της είναι περίπου 25%.
- 3.** Alpha Bank: Με ενεργητικό περίπου 72,7 δις ευρώ, το μερίδιο αγοράς της είναι περίπου 22,8%.
- 4.** Τράπεζα Πειραιώς: Με ενεργητικό περίπου 76,4 δις ευρώ, το μερίδιο αγοράς της είναι περίπου 24%.

Αυτό το υπόλοιπο 5% περιλαμβάνει τράπεζες, όπως οι προσφάτως συγχωνευμένες Attica Bank-Παγκρήτια Τράπεζα, που αναμένεται να

αποτελέσουν ένα νέο αλλά λιγότερο ισχυρό πόλο, με ενεργητικό 7,22 δις. ευρώ και μερίδιο κοντά στο 2,2%. Επιπλέον συμπεριλαμβάνονται, η ταχέως αναπτυσσόμενη Optima Bank με ενεργητικό 3,9 δις ευρώ και μερίδιο κοντά στο 1%, τέσσερις συνεταιριστικές τράπεζες (Χανίων, Ηπείρου, Θεσσαλίας, Καρδίτσας), η εξειδικευμένη στο τομέα της ναυτιλίας ABB, καθώς και οι νεοεισερχόμενες neobanks (Snappi, Viva κ.α.).

Συμπερασματικά, ο αριθμός των ενεργών τραπεζικών ιδρυμάτων (συνυπολογίζοντας τα υποκαταστήματα αλλοδαπών τραπεζών) τα οποία δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, ανέρχεται σε 34.



Έπειτα από την ανάλυση μας, ο δείκτης Herfindahl στην Ελλάδα για το έτος 2023 ανέρχεται σε 2.268*, γεγονός που κατατάσσει τη χώρα μας στην κατηγορία των αγορών με μέτρια προς υψηλή συγκέντρωση. Αγορές με δείκτη μεταξύ 1.500 και 2.500 θεωρούνται μέτρια συγκεντρωμένες, ενώ αγορές με δείκτη άνω των 2.500 χαρακτηρίζονται υψηλής συγκέντρωσης.

$$*HHI_{GR}^{2023} = \sum_{i=1}^n s_i^2 \Rightarrow HHI_{GR}^{2023} = 0,234^2 + 0,25^2 + 0,228^2 + 0,24^2 \Rightarrow HHI_{GR}^{2023} = 0,22684 \Rightarrow HHI_{GR}^{2023} = 2268$$

Οι τέσσερις συστημικές τράπεζες ανακοίνωσαν στο 9μηνο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2024, συνολικά κέρδη 3,491 δισ. ευρώ, καλύπτοντας σχεδόν την κερδοφορία ολόκληρου του προηγούμενου έτους. Ειδικότερα, η Εθνική Τράπεζα κατέχει το δεύτερο μεγαλύτερο ποσοστό κερδοφορίας, που αντιστοιχεί σε 28,2%, ήτοι 985 εκατ. Ευρώ.

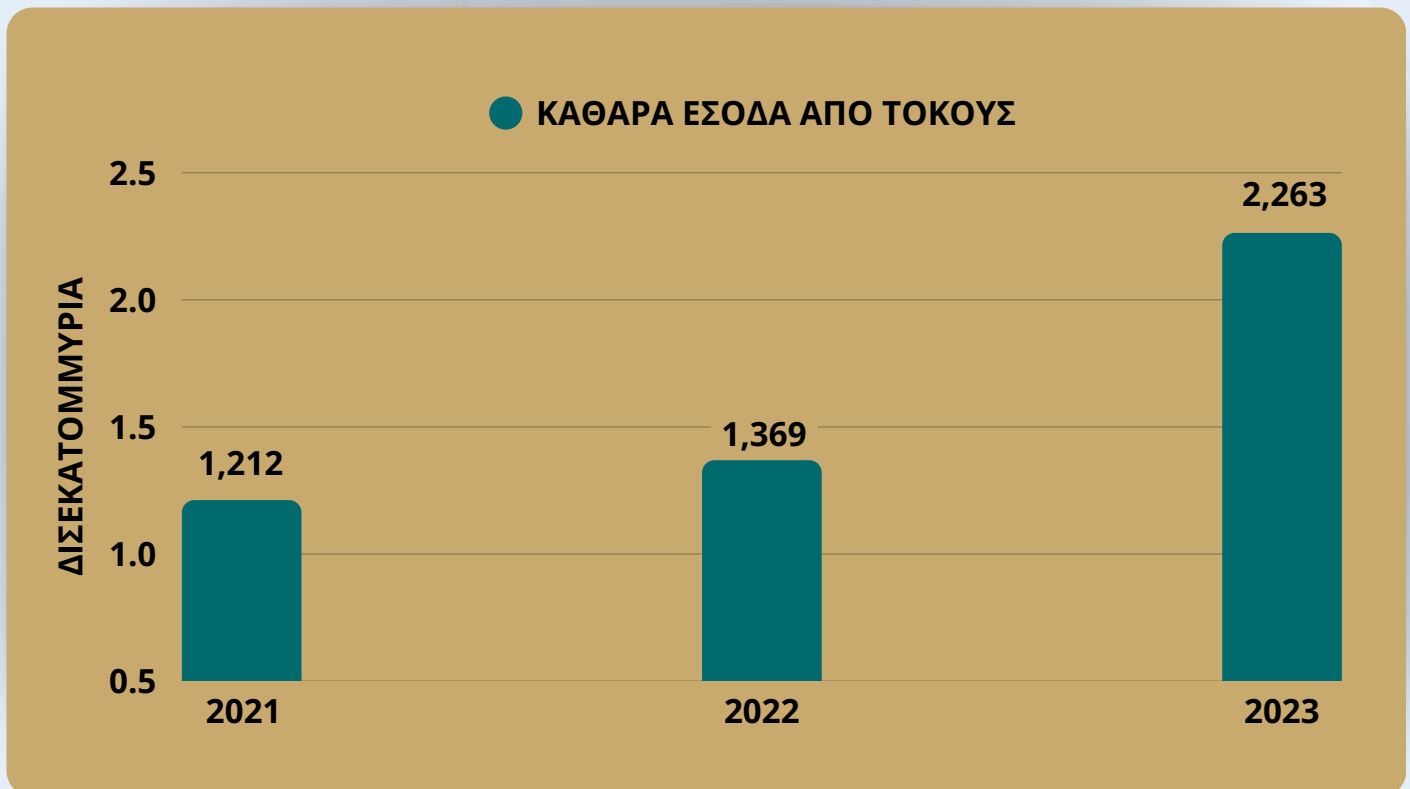
Σε αυτό το πλαίσιο, η Εθνική Τράπεζα διατηρεί ηγετικό ρόλο στα επιχειρηματικά δάνεια με μερίδιο 32%, ενώ το 2023 αποτέλεσε χρονιά σημαντικής ανάπτυξης και για το τμήμα Private Banking, με τα υπό διαχείριση στοιχεία Ενεργητικού να σημειώνουν αύξηση 9%, ανερχόμενα σε €2,6 δισ. Παράλληλα, η τράπεζα πέτυχε ενίσχυση του μεριδίου της αγοράς στα στεγαστικά δάνεια και μια μικρή άνοδο στα καταναλωτικά δάνεια, αντανakλώντας τη δυναμική της παρουσία στην εγχώρια τραπεζική αγορά. Αξίζει να σημειωθεί πως η Διεύθυνση Συναλλακτικής Τραπεζικής («ΔΣΤΟ») της ΕΤΕ, διατήρησε την ηγετική θέση της στις εισαγωγές και εξαγωγές, ενώ συνέχισε να εξυπηρετεί αποτελεσματικά τις ανάγκες διασυννοριακού εμπορίου μεγάλων και μικρών επιχειρήσεων, χρηματοοικονομικών οργανισμών, καθώς και ιδιωτών. Σχετικά με την αγορά αμοιβαίων κεφαλαίων, η Εθνική Asset Management διατηρεί μερίδιο 10,5%, επιβεβαιώνοντας την ισχυρή της θέση στον κλάδο.



FINANCIAL ANALYSIS

ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

Ο Όμιλος για το 2023, παρουσίασε σημαντική αύξηση στα οργανικά κέρδη μετά φόρων, φτάνοντας τα €1.200 εκατομμύρια ευνοούμενα από την αύξηση των λειτουργικών εσόδων κατά 54,1%.



Εικόνα 3: Πορεία καθαρών εσόδων από τόκους της Εθνικής Τράπεζας (2021-2023)

Συγκεκριμένα, στη μεταβολή αυτή συντέλεσε η διαδοχική αύξηση των καθαρών εσόδων από τόκους σε βάθος τριετίας, φτάνοντας τα €2.263 εκατ. για το 2023. Η ανοδική μεταβολή του βασικού επιτοκίου της ΕΚΤ σε συνδυασμό με τις υψηλότερες αποδόσεις, επέφεραν αύξηση στα καθαρά έσοδα από τόκους κατά 65,3% συγκριτικά με το 2022, στο οποίο η μεγέθυνση του δανειακού χαρτοφυλακίου του Ομίλου λειτούργησε ευεργετικά. Το 2021, τα καθαρά έσοδα από τόκους είχαν ανέλθει σε €1.212 εκατ..

Παράλληλα, την αύξηση των οργανικών κερδών μετά φόρων επηρέασαν σημαντικά και τα καθαρά έσοδα από προμήθειες. Το 2023, σημειώθηκε θετική ποσοστιαία μεταβολή κατά 10%, ως απόρροια των προμηθειών στα προϊόντα και τις υπηρεσίες, φτάνοντας τα €382 εκατ. (το 2022 τα καθαρά έσοδα από προμήθειες αναδύθηκαν κατά 20,9%, με την ενισχυμένη δραστηριότητα στη λιανική και την επιχειρηματική τραπεζική να αποφέρουν σημαντικά έσοδα για την Τράπεζα).

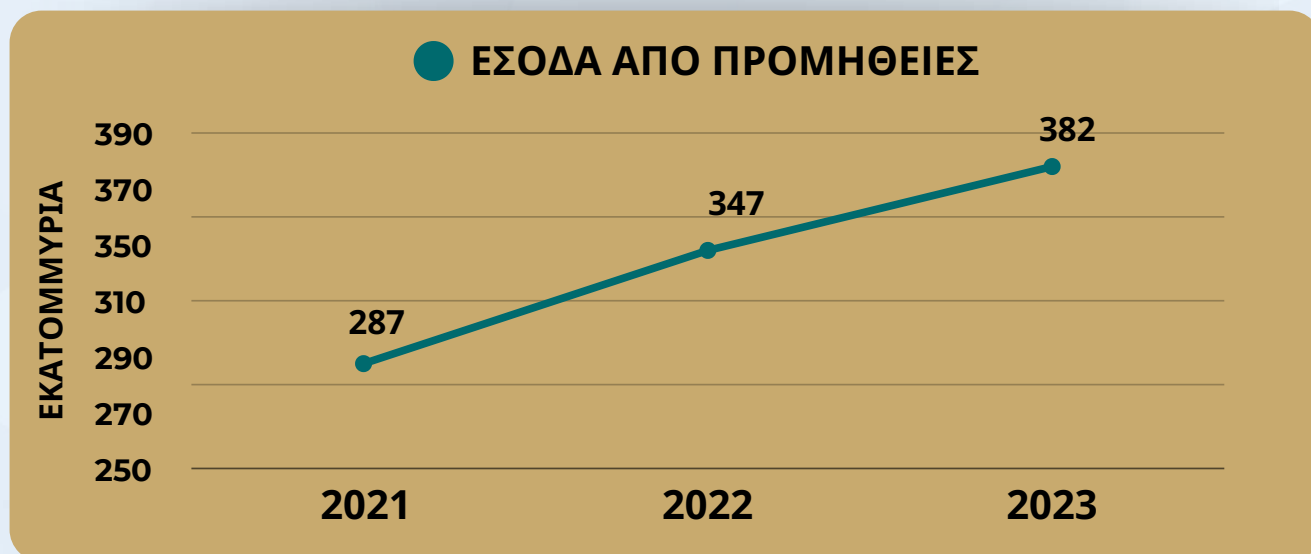
Το 2023 εκταμιεύτηκε σημαντικός αριθμός καταναλωτικών δανείων με το 35% εξ αυτών να πραγματοποιούνται μέσω μιας πλήρους ψηφιοποιημένης και αυτοματοποιημένης διαδικασίας με τη χρήση του Mobile Banking. Συνεισφορά στην άνοδο των δανείων είχε και η διάθεση του PayDay loan, το οποίο διατίθενται αποκλειστικά μέσω Internet Banking και προσφέρει άτοκο πιστωτικό όριο έως €800 με χαμηλό κόστος χρήσης σε επιλεγμένους πελάτες με λογαριασμό μισθοδοσίας. Τέλος, η παροχή δανείων του προγράμματος «ΕΞΟΙΚΟΝΟΜΩ 2021» σε συνδυασμό με την ενίσχυση της παρουσίας της Τράπεζας στον τομέα της εμπορίας και του ενεργειακού εφοδιασμού μέσω της ανάπτυξης νέων σχέσεων και της σύναψης συνεργασιών, αποτυπώνουν τη συνεχή προσπάθεια εφαρμογής ESG στρατηγικών.

Η Εθνική Τράπεζα πρωταγωνίστησε και στον τομέα των καρτών, κατακτώντας τον τίτλο του «προϊόντος της χρονιάς» με την προσφορά νέων πιστωτικών καρτών οι οποίες έτυχαν ευρείας αποδοχής. Παράλληλα, προώθησε στην αγορά την Dual Card, η οποία συνιστά συνδυασμό πιστωτικής και χρεωστικής κάρτας, και την Flexy Card. Πρόκειται για μια άυλη πιστωτική κάρτα η οποία για αγορές άνω των 50€, δίνει την δυνατότητα στον αγοραστή να αποπληρώσει το ποσό σε 4 ισόποσες μηνιαίες δόσεις. Η κάρτα χρησιμοποιείται για αγορές σε φυσικά POS και υποστηρίζεται από όλα τα ψηφιακά πορτοφόλια της αγοράς. Επιπρόσθετα, η Τράπεζα διευκόλυνε την ταχύτερη αίτηση, έκδοση και παραλαβή

πιστωτικών καρτών μέσα από την εξάλειψη χρονοβόρων και κοστοβόρων διαδικασιών, βελτιώνοντας έτσι την αποτελεσματικότητα της.

Η Τράπεζα στην προσπάθεια της να εναρμονιστεί με τα ψηφιακά δεδομένα, έθεσε σε εφαρμογή το νέο NBG Business Mobile Banking, ένα εργαλείο το οποίο διευκολύνει τις επιχειρήσεις να παρακολουθούν και να ολοκληρώνουν με ασφάλεια τις εμπορικές τους συναλλαγές ενώ καθιστά δυνατή τη ψηφιακή εγγραφή νέων πελατών. Επιπλέον το Internet Banking έδωσε την δυνατότητα εφαρμογής του συστήματος προγραμματισμού συναντήσεων με εκπροσώπους της Τράπεζας, είτε μέσω βιντεοκλήσης, είτε με φυσική παρουσία, αναπτύσσοντας ένα προσιτό κανάλι επικοινωνίας. Κατά το 2023 εγκαθιδρύθηκε σε όλα τα ATM η λειτουργία ανέπαφων συναλλαγών (NFC), ενώ στο πλαίσιο ασφάλειας των στοιχείων των πελατών, εισήχθησαν λειτουργίες ελέγχου ταυτότητας 3 παραγόντων και αποκλεισμού χρήστη σε όλες τις ηλεκτρονικές εφαρμογές της Τράπεζας προληπτικά, αν κριθεί αναγκαίο.

Σχετικά με τα τραπεζοασφαλιστικά προϊόντα, οι πωλήσεις συνέχισαν την ανοδική πορεία των τελευταίων ετών. Ιδιαίτερη μνεία αποδόθηκε στη μεγιστοποίηση του οφέλους που αποκομίζει ο κάθε πελάτης εξατομικευμένα, ενώ στο ασφαλιστικό χαρτοφυλάκιο προστέθηκαν δύο νέα προϊόντα (Business Accident Care, Full [Ομολογιακό 10]).



Εικόνα 4: Πορεία εσόδων από προμήθειες της Εθνικής Τράπεζας (2021-2023)

Δραστηριότητα Λιανικής Τραπεζικής

Η τράπεζα συνέχισε την προσπάθεια της για εφαρμογή ενός πελατοκεντρικού μοντέλου λειτουργίας το οποίο θα εστιάζει στον καταναλωτή καθώς και στην εμπειρία την οποία αυτός λαμβάνει με την επίσκεψη στα καταστήματά της. Επεκτάθηκε περαιτέρω ο νέος τύπος καταστημάτων χωρίς ταμεία, ο οποίος θεσπίστηκε το 2022, ενώ δημιουργήθηκαν νέοι ρόλοι και υιοθετήθηκαν αποτελεσματικότερες μέθοδοι για τη προσέλκυση της γενικής πελατείας, με στόχο την οικοδόμηση μακροπρόθεσμων σχέσεων εμπιστοσύνης.

Αναφορικά με τα στεγαστικά δάνεια, η Εθνική κατέκτησε ηγετική θέση για το 2023 αποτελώντας η πρώτη συστημική τράπεζα η οποία ολοκλήρωσε τις εκταμιεύσεις για το κυβερνητικό πρόγραμμα «Σπίτι μου», το οποίο δίνει τη δυνατότητα σε νέα άτομα να λάβουν ένα χαμηλότοκο δάνειο για την αγορά της πρώτης τους κατοικίας. Παράλληλα, η Εθνική πρωτοστάτησε στην εφαρμογή καινοτόμων μεθόδων στην διαδικασία πιστοδοτήσεων και στην αποδοτικότερη διαχείριση των αιτήσεων, εφαρμόζοντας τεχνολογία οπτικής αναγνώρισης χαρακτήρων «OCR», μειώνοντας την ανάγκη περαιτέρω διαδικασιών, άρα και το χρόνο υποβολής και έγκρισης των στεγαστικών δανείων. Σχετικά με την ESG στρατηγική που ακολουθεί ο Όμιλος, η Εθνική Τράπεζα επανάφερε το πράσινο στεγαστικό δάνειο «ΕΣΤΙΑ ΠΡΑΣΙΝΗ» προσφέροντας αρχικά σταθερό επιτόκιο και έπειτα έκπτωση στο κυμαινόμενο επιτόκιο.

Η επενδυτική δραστηριότητα της Εθνικής, διευρύνθηκε με νέα προϊόντα και υπηρεσίες, ενώ οι αποδόσεις των υφιστάμενων ενισχύθηκαν. Η ευκολία επένδυσης στα προσφερόμενα προϊόντα βελτιώθηκε, υπό το πλαίσιο του Προγράμματος Μετασχηματισμού, αναβαθμίζοντας την εμπειρία του πελάτη. Με τον τρόπο αυτό, η Τράπεζα πέτυχε και την αύξηση των εσόδων από προμήθειες επενδύσεων.

Οι εξατομικευμένες λειτουργίες της Εθνικής είχαν παρόμοια θετική εξέλιξη εντός του 2023. Το Business Banking διεύρυνε τις επιχειρηματικές δραστηριότητες στο πελατολόγιο, παρά τον ανταγωνισμό που αντιμετωπίζει. Αντίστοιχη επιτυχία διέκρινε και το Private Banking, με αύξηση 9% των διαχειριζόμενων περιουσιακών στοιχείων Ενεργητικού, χάρη και στην ικανοποίηση των πελατών από τις αυξημένες αποδόσεις στα χαρτοφυλάκια τους. Ισχυρή άνοδο παρουσίασε και το Premium Banking, το οποίο σε ένα μόλις έτος διπλασίασε τους κατόχους αμοιβαίων κεφαλαίων, ενώ τετραπλασίασε τα υπόλοιπα των αμοιβαίων κεφαλαίων. Αναφορικά με την αντιμετώπιση των Ιδιωτών Πελατών, από την αρχή του Προγράμματος Μετασχηματισμού, δόθηκε ιδιαίτερη έμφαση στον εντοπισμό των πελατών υψηλής δυνητικής αξίας, ενώ ταυτόχρονα πρωταρχικό μέλημα αποτέλεσε η αναβάθμιση της εμπειρίας των πελατών, ώστε να βελτιωθεί η αποτελεσματικότητα των πωλήσεων.



ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η Εθνική Τράπεζα παρουσιάζει ιδιαίτερα ελκυστική αποτίμηση σύμφωνα με τους αναλυτές, με τη χρηματιστηριακή της αξία να ανέρχεται περίπου στα €7 δις. Μάλιστα, η Deutsche Bank έχει αυξήσει τον στόχο της για τη μετοχή στα €10,15, επισημαίνοντας το σημαντικό περιθώριο ανόδου. Ειδικότερα, το επιχείρημά της βασίζεται στους χαμηλούς δείκτες αποτίμησης, όπως P/E στο 5,5x και P/TBV κάτω από το 0,75x για το 2025.

Τα ιδιαίτερος θετικά στοιχεία που ανακοινώνει η Εθνική Τράπεζα και οι ανταγωνιστές της, δείχνουν τις προοπτικές εξέλιξης του τραπεζικού κλάδου στην Ελλάδα και τη δυνατότητα επίτευξης όλων των στρατηγικών στόχων, γεγονός που εκτιμάνε ιδιαίτερα οι επενδυτές. Η αισιοδοξία αυτή στις αγορές, υποστηρίζει την ανοδική πορεία της μετοχής, με την Εθνική να επιτυγχάνει τους ετήσιους στόχους της, παρά τις προκλήσεις που καλείται να αντιμετωπίσει.



Πηγή: Εθνική Τράπεζα

ΑΝΑΛΥΣΗ ΡΙΣΚΟΥ

Η Εθνική Τράπεζα, ως ένας διεθνής οργανισμός που δραστηριοποιείται σε ένα ταχέως εξελισσόμενο και δυναμικό περιβάλλον, αναγνωρίζει την έκθεσή της σε κινδύνους, καθώς και τη σημασία της αποτελεσματικής διαχείρισής τους. Η παρακολούθηση και ο έλεγχος των κινδύνων αποτελεί αναπόσπαστο στοιχείο της στρατηγικής, διασφαλίζοντας την επίτευξη των στόχων και τη διατήρηση σταθερών αποδόσεων, προς όφελος των stakeholders.

Το σύστημα διαχείρισης κινδύνων βασίζεται σε Τρεις Γραμμές Άμυνας, διαμορφώνοντας ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο ελέγχου και πρόληψης. Πιο συγκεκριμένα, η κουλτούρα κινδύνων θεωρείται ζωτικής σημασίας, με τη Διοίκηση και το Διοικητικό Συμβούλιο να διαδραματίζουν κεντρικό ρόλο στη διαμόρφωση μιας ενιαίας προσέγγισης για τον οργανισμό.

Ο Όμιλος έχει αναπτύξει ένα διακριτό Πλαίσιο Ταξινόμησης Κινδύνων, το οποίο επιτρέπει την αναγνώριση και αξιολόγηση των κινδύνων με μια δυναμική προσέγγιση, ενσωματώνοντας τόσο ποιοτικά όσο και ποσοτικά κριτήρια. Τα ποσοτικά αναφέρονται στη σημαντική επίδραση (συγκεκριμένο όριο) στο κεφάλαιο CET1, κατά την αντιμετώπιση αυτών των κινδύνων. Αντίστοιχα τα ποιοτικά κριτήρια σχετίζονται με κάθε κίνδυνο που δύναται να επηρεάσει τη μελλοντική κερδοφορία και την κεφαλαιακή επάρκεια της Τράπεζας.

Στο πλαίσιο αυτό, η Τράπεζα ακολουθεί μια μεθοδική διαδικασία προσδιορισμού και αξιολόγησης των κινδύνων, λαμβάνοντας υπόψη εσωτερικά και εξωτερικά δεδομένα, καθώς και τις κατευθύνσεις των ρυθμιστικών αρχών. Επιπλέον, το Πλαίσιο Διάθεσης Ανάληψης Κινδύνων (Risk Appetite Framework – RAF) ορίζει το αποδεκτό επίπεδο κινδύνου που ο Όμιλος είναι διατεθειμένος να αναλάβει, διασφαλίζοντας τους στρατηγικούς του στόχους. Ειδικότερα, το RAF βελτιώνει την ικανότητα ανίχνευσης, αξιολόγησης και αντιμετώπισης των κινδύνων, ενώ ταυτόχρονα απλοποιεί την εποπτεία και τη μετάδοση του προφίλ κινδύνου της Τράπεζας με ταχύτητα.

Ο Όμιλος της Εθνικής Τράπεζας αντιμετωπίζει πληθώρα κινδύνων. Ακολουθεί μια ανασκόπηση των κυριότερων από αυτούς που επηρεάζουν τη λειτουργία του, καθώς και στρατηγικές προσεγγίσεις για την αποδοτική τους αντιμετώπιση.



ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Ο πιστωτικός κίνδυνος αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους κινδύνους που αντιμετωπίζει ο Όμιλος. Προκύπτει από την πιθανότητα ο αντισυμβαλλόμενος να μην καταφέρει να εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις, οδηγώντας σε ζημία την Τράπεζα.

Η διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου συντονίζεται από τη Διεύθυνση Ελέγχου Πιστωτικού Κινδύνου της Τράπεζας και του Ομίλου (Δ.Ε.Π.Κ.Τ&Ο). Αυτή η διεύθυνση εφαρμόζει εξειδικευμένα υποδείγματα και μεθοδολογίες αξιολόγησης, τα οποία είναι προσαρμοσμένα στα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά των δανειακών χαρτοφυλακίων. Οι διαδικασίες αυτές εξασφαλίζουν τη συνεπή παρακολούθηση, αξιολόγηση και περιορισμό των σχετικών κινδύνων.

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ

Ο κίνδυνος αγοράς αφορά τις πιθανές δυσμενείς επιπτώσεις στις αποδόσεις και το κεφάλαιο λόγω μεταβολών στα επιτόκια, στις τιμές των μετοχών, στα εμπορεύματα και στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Για την Εθνική, η κύρια έκθεση σε αυτόν τον κίνδυνο προέρχεται από το χαρτοφυλάκιό της, το οποίο περιλαμβάνει τόσο το εμπορικό όσο και το χαρτοφυλάκιο ταμειακών ροών και ενδεχόμενης πώλησης. Η διαχείριση πραγματοποιείται μέσω ενός ολοκληρωμένου συστήματος αρχών, μεθόδων αξιολόγησης και ορίων, που καλύπτουν μια σειρά από κινδύνους. Οι βασικοί τύποι κινδύνου αγοράς, είναι ο επιτοκιακός, ο μετοχικός, ο κίνδυνος συναλλάγματος και ο εμπορευματικός.

ΕΠΙΤΟΚΙΑΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Για την προστασία από τη μεταβολή και τις διακυμάνσεις των επιτοκίων, η Τράπεζα κατέχει ένα χαρτοφυλάκιο επιτοκιακών παράγωγων προϊόντων, εκτεθειμένο σε κίνδυνο, που ωστόσο μεγάλο μέρος αυτού αποτελείται από συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων απλής δομής, αντισταθμίζοντας σημαντικά τον κίνδυνο. Ταυτόχρονα, η Τράπεζα κατέχει υπό την κυριότητά της έναν σεβαστό αριθμό ομολόγων του ελληνικού Δημοσίου καθώς και ομολόγων ελληνικών και ξένων τραπεζών, που δεν υπόκεινται σε σημαντικό επιτοκιακό κίνδυνο. Έτσι, εξασφαλίζεται μια περιορισμένη έκθεση της Εθνικής στο συγκεκριμένο κίνδυνο.

ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Για την προστασία από τις μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, η Τράπεζα διατηρεί κυρίως βραχυχρόνιες θέσεις για κερδοσκοπικούς λόγους, ενώ συγκρατεί κεφάλαια σε πολλαπλά νομίσματα, για τη διεκπεραίωση συναλλαγών εταιρειών, εγχώριων και διεθνών πελατών.

ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Η Εθνική, προκειμένου να αντιμετωπίσει το ζήτημα της μεταβολής των τιμών των εμπορευμάτων της, χρησιμοποιεί τοποθετήσεις των πελατών της σε παράγωγα που αντισταθμίζονται με Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης. Τα ΣΜΕ είναι διαπραγματεύσιμα στις αγορές.

Η οικονομική απόδοση της Εθνικής Τράπεζας, εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τη γενικότερη πορεία της ελληνικής οικονομίας. Τυχόν επιβράδυνση της ανάπτυξης ή οικονομική ύφεση, ενδέχεται να επηρεάσει αρνητικά τα έσοδά της και να μειώσουν τα περιθώρια κέρδους. Επιπλέον, ο πληθωρισμός και οι μεταβολές στα επιτόκια από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) δημιουργούν αβεβαιότητα, με σημαντικό αντίκτυπο στα δανειακά χαρτοφυλάκια και την κερδοφορία. Ειδικότερα, ο κίνδυνος αυτός μπορεί να επηρεάσει τόσο τη βραχυπρόθεσμη ρευστότητα, όσο και τη μακροπρόθεσμη στρατηγική, καθιστώντας τη διαχείρισή του κρίσιμη για τη βιωσιμότητα και τη σταθερότητα της τράπεζας.

Η Εθνική Τράπεζα εφαρμόζει μια πληθώρα μακροοικονομικών σεναρίων, που βοηθούν στην πρόβλεψη αυτών των επιπτώσεων, λαμβάνοντας υπόψη παραμέτρους όπως η πορεία του ΑΕΠ, οι τάσεις στην αγορά εργασίας και η νομισματική πολιτική. Τέτοιες προβλέψεις συμβάλλουν στον καλύτερο σχεδιασμό στρατηγικών, για τη μείωση του κινδύνου.

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο κίνδυνος ρευστότητας για την Εθνική Τράπεζα συνδέεται με την πιθανότητα αδυναμίας εκπλήρωσης των βραχυπρόθεσμων ή μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της, δίχως να υποστεί σημαντικές οικονομικές ζημίες. Τέτοιες περιπτώσεις μπορεί να προκύψουν από ξαφνικές αναλήψεις καταθέσεων, καθυστερήσεις σε αποπληρωμές δανείων ή περιορισμένη πρόσβαση σε κεφάλαια των αγορών.

Για τη διαχείριση αυτού του κινδύνου, η Εθνική χρησιμοποιεί συστήματα παρακολούθησης και διαχείρισης ταμειακών ροών, καθώς και προληπτικές στρατηγικές, για να διασφαλίσει τη διατήρηση επαρκών αποθεμάτων ρευστότητας. Επιπλέον, ενισχύει τη σταθερότητα των πηγών χρηματοδότησής της, ενώ φροντίζει να συμμορφώνεται με τις κανονιστικές απαιτήσεις, όπως ο Δείκτης Κάλυψης Ρευστότητας (LCR) και ο Δείκτης Καθαρής Σταθερής Χρηματοδότησης (NSFR).

Η τράπεζα αξιολογεί συνεχώς τα πιθανά σενάρια πίεσης, προκειμένου να διασφαλίσει την ετοιμότητά της σε απρόβλεπτες συνθήκες της αγοράς, ενώ διατηρεί τη αξιοπιστία της και την εμπιστοσύνη από τους πελάτες της.

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΕΠΑΡΚΕΙΑ

Ο Όμιλος υποχρεούται να συμμορφώνεται με τις Συνολικές Κεφαλαιακές Απαιτήσεις (OCR), που περιλαμβάνουν τις Συνολικές Εποπτικές Απαιτήσεις SREP (TSCR) και την Απαίτηση Αποθεμάτων Ασφαλείας (CBR). Στρατηγικός στόχος της Εθνικής Τράπεζας, είναι η διατήρηση μιας ισχυρής κεφαλαιακής βάσης, σημαντικά υψηλότερης από τις εποπτικές απαιτήσεις, διασφαλίζοντας έτσι την υλοποίηση του επιχειρηματικού πλάνου και την επίτευξη των εταιρικών της στόχων.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2023, οι δείκτες Κοινών Μετοχών Κατηγορίας 1 (CET1) και Συνολικού Κεφαλαίου του Ομίλου ανήλθαν στο 17,8% και 20,2% αντίστοιχα, υπερβαίνοντας σημαντικά τις απαιτήσεις του 9,76% για τον CET1 και 14,57% για το Συνολικό Κεφάλαιο.



ΚΛΙΜΑΤΙΚΟΙ ΚΑΙ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ (CLIMATE & ENVIRONMENTAL ("C&E"))

Η Εθνική Τράπεζα έχει υιοθετήσει μια ολοκληρωμένη προσέγγιση για την ενσωμάτωση των Κλιματικών & Περιβαλλοντικών (C&E) Κινδύνων στο Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων, αναγνωρίζοντας τον αντίκτυπό τους στη σταθερότητα και στη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα. Η διαχείριση των κινδύνων αυτών είναι θεσμικά κατανομημένη σε ολόκληρη την οργανωτική δομή μέσω των τριών Γραμμών Άμυνας και υποστηρίζεται από εξειδικευμένες επιτροπές, όπως η Επιτροπή Καινοτομίας & Βιωσιμότητας και η Επιτροπή Διαχείρισης ΠΚΔ. Ορισμένες από τις βασικές πρωτοβουλίες της Τράπεζας αποτελούν:

- Η ενσωμάτωση των κινδύνων C&E στο συνολικό πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων, με προσαρμογή των πολιτικών, διαδικασιών και αναφορών ώστε να εναρμονίζονται με τις νέες περιβαλλοντικές προκλήσεις.
- Η διαρκής αξιολόγηση και παρακολούθηση των C&E κινδύνων και της επίδρασής τους στους υφιστάμενους χρηματοοικονομικούς και μη χρηματοοικονομικούς κινδύνους, μέσω αναλύσεων και μετρήσεων.
- Η ανάπτυξη εξειδικευμένης μεθοδολογίας για την αναγνώριση και χαρτογράφηση των κινδύνων C&E, λαμβάνοντας υπόψη τόσο τις κλιματικές όσο και τις ευρύτερες περιβαλλοντικές επιπτώσεις.

Όσον αφορά τη Διαχείριση Πιστωτικού Κινδύνου & Κινδύνων C&E έγιναν οι συγκεκριμένες πρωτοβουλίες :

- Εμπλουτισμός του Πλαισίου Διάθεσης Ανάλυσης Κινδύνων με νέες μετρικές που συνδέονται με την κλιματική και περιβαλλοντική βιωσιμότητα.
- Εισαγωγή λίστας εξαιρέσεων C&E για συγκεκριμένες οικονομικές δραστηριότητες με υψηλό περιβαλλοντικό αποτύπωμα και επικαιροποίηση της μεθοδολογίας ορίων ανά τομέα δραστηριότητας.
- Βελτίωση της πιστωτικής διαβάθμισης, ενσωματώνοντας την ανάλυση κινδύνων C&E στην αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου και την πολιτική χορηγήσεων.
- Εφαρμογή προηγμένων μηχανισμών παρακολούθησης, με χρήση Βασικών Δεικτών Κινδύνων (KRIs) που αποτυπώνουν την έκθεση του χαρτοφυλακίου σε περιβαλλοντικούς κινδύνους, τόσο σε συνολικό επίπεδο όσο και ανά τομέα οικονομικής δραστηριότητας.



ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Ο Όμιλος, κατά το τελευταίο έτος χρήσης, παρουσιάζει σημαντική μείωση στο συνολικό Ενεργητικό η οποία αγγίζει περίπου τα 3,6 εκατ. Σύμφωνα με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις προκύπτει μείωση σχεδόν 5 εκατ. στο Ταμείο και τα Διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες το 2023 σε σχέση με το προηγούμενο έτος χρήσης, ενώ και το 2022 υπήρξε μείωση 1,61 εκατομμυρίων σε σχέση με το 2021. Η συγκεκριμένη τάση φανερώνει την σημαντική επένδυση του Ομίλου στο πρόγραμμα μετασχηματισμού, καθώς και τη συνέπεια στις υποχρεώσεις (βλ. εικόνα 6). Παράλληλα, ο λογαριασμός των Χρηματοοικονομικών Επενδύσεων του Ομίλου παρουσιάζει αύξηση 3,04 εκατομμυρίων αποτυπώνοντας έτσι την εμπιστοσύνη των πελατών προς τον οργανισμό διαθέτοντας σημαντικά κεφάλαια σε επενδυτικά του πακέτα.

Όσον αφορά τις υποχρεώσεις του Ομίλου για το 2023, η Εικόνα 6 αποτυπώνει την πτώση των Συνολικών Υποχρεώσεων του Ομίλου. Η μείωση αυτή, σύμφωνα και με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, οφείλεται στην απότομη βύθιση των υποχρεώσεων προς τρίτα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, οι οποίες το 2023 υπέστησαν ραγδαία μείωση της τάξης του 61% , γεγονός που υποδηλώνει την όλο και λιγότερη εξάρτηση του Ομίλου από τρίτους και την οικονομική του συνέπεια.

Τέλος παρατηρείται μια συνεχή αύξηση των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου, η οποία δεδομένου του σταθερού μετοχικού της κεφαλαίου, μεταφράζεται από μια συνεχή αύξηση των αποθεματικών-αποτελεσμάτων εις νέον. Συγκεκριμένα, η αύξηση των καθαρών εσόδων από τόκους κατά 65,3%, κυρίως λόγω της αύξησης του βασικού επιτοκίου από την ΕΚΤ και της υπεραπόδοσης της υπερβάλλουσας ρευστότητας, και η αύξηση των οργανικών εσόδων κατά 54,1%, εξαιτίας της ανόδου των οργανικών λειτουργικών κερδών του Ομίλου, αποτελούν τις σημαντικότερες αυξήσεις του Ομίλου, καθοριστικής σημασίας για την διαμόρφωση των τελικών ιδίων κεφαλαίων.

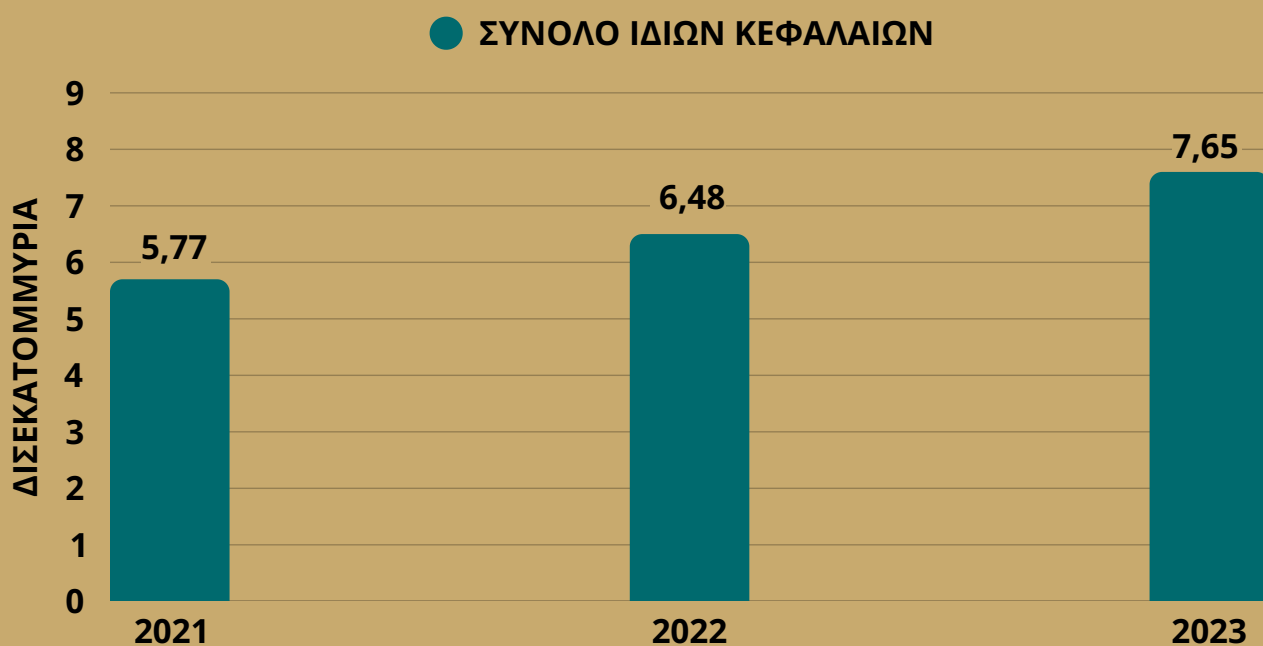


152,233	
96,934	
242,674	
\$4,523,568	
\$449,270	
2,722,544	
253,614	
923,140	
4,348,568	
	149
	110
	241
	\$4,109,3
	\$252,507
	2,475,103
	294,261
	912,492
	302

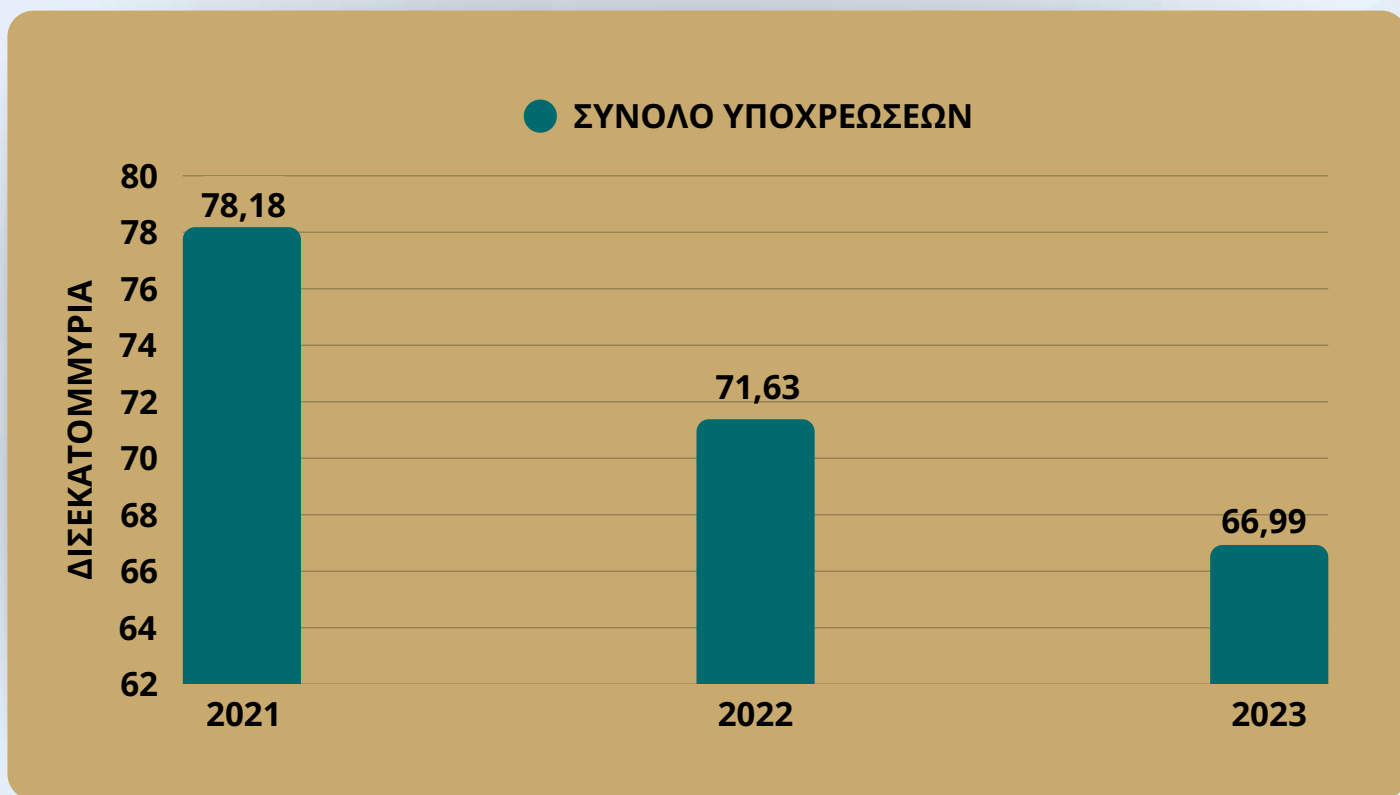




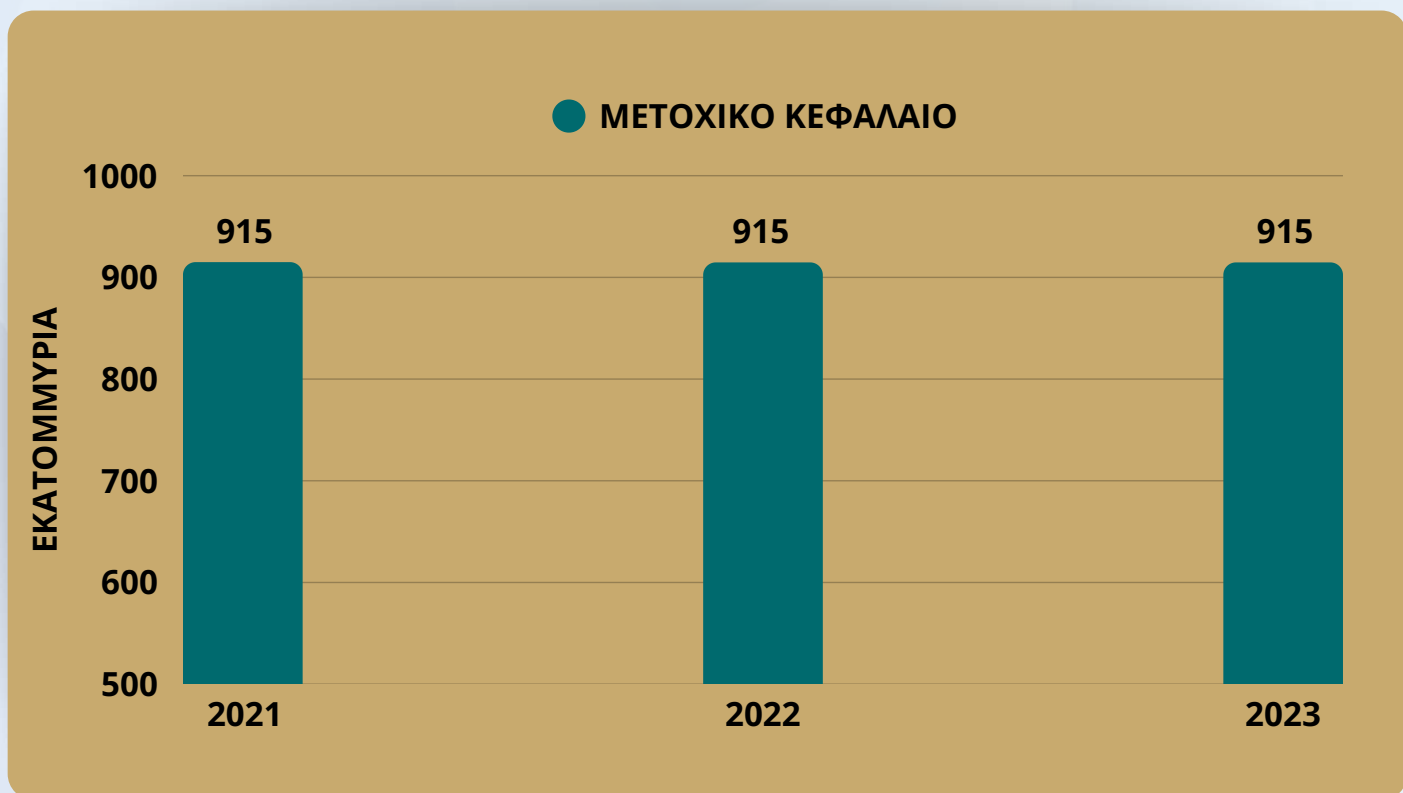
Εικόνα 4: Πορεία Συνολικού Ενεργητικού της Εθνικής Τράπεζας (2021-2023)



Εικόνα 5: Πορεία Ιδίων Κεφαλαίων της Εθνικής Τράπεζας (2021-2023)



Εικόνα 6: Πορεία συνολικών υποχρεώσεων της Εθνικής Τράπεζας (2021-2023)



Εικόνα 7: Πορεία Μετοχικού Κεφαλαίου της Εθνικής Τράπεζας (2021-2023)

Τα οργανικά λειτουργικά κέρδη αυξήθηκαν κατά 39,8% σε ετήσια βάση, φτάνοντας τα €443 εκατ. για το 2021. Η βελτίωση αποδίδεται στην αύξηση των οργανικών εσόδων, τη μείωση δαπανών (μείωση προσωπικού κατά 12%) και την ανθεκτικότητα καθαρών εσόδων από τόκους (+2,8%). Επίσης, η επέκταση του δανειακού χαρτοφυλακίου κατά €1,4 δις συνέβαλε σημαντικά στην ενίσχυση της κερδοφορίας.

Αντίστοιχα, το 2022 τα οργανικά λειτουργικά κέρδη του Ομίλου κατέγραψαν εντυπωσιακή άνοδο 56,7% σε ετήσια βάση, αγγίζοντας περίπου τα €700 εκατ. ξεπερνώντας τον στόχο των €0,5 δις. Η ισχυρή αυτή επίδοση καταγράφεται σε πληθώρα λογαριασμών, με τα καθαρά έσοδα από τόκους να παρουσιάζουν σημαντική αύξηση (+13,0% σε ετήσια βάση), συμβάλλοντας στην ενίσχυση των οργανικών εσόδων κατά 14,5% σε ετήσια βάση.

Τα οργανικά λειτουργικά κέρδη του Ομίλου για το 2023 ανήλθαν σε €1.569 εκατ., αποδεικνύοντας τη δυναμική βελτίωση της κερδοφορίας σε όλους τους τομείς. Η ενίσχυση αυτή συνέβαλε στην περαιτέρω αύξηση των κεφαλαιακών αποθεμάτων της Τράπεζας. Ταυτόχρονα, τα καθαρά έσοδα από τόκους σε επίπεδο Ομίλου σημείωσαν ετήσια αύξηση 65,3%, φτάνοντας τα €2.263 εκατ., εμεταλλευόμενος την άνοδο του βασικού επιτοκίου της ΕΚΤ και την υψηλότερη απόδοση της υπερβάλλουσας ρευστότητας.



Εικόνα 8: Πορεία Οργανικών λειτουργικών κερδών της Εθνικής Τράπεζας (2021-2023)

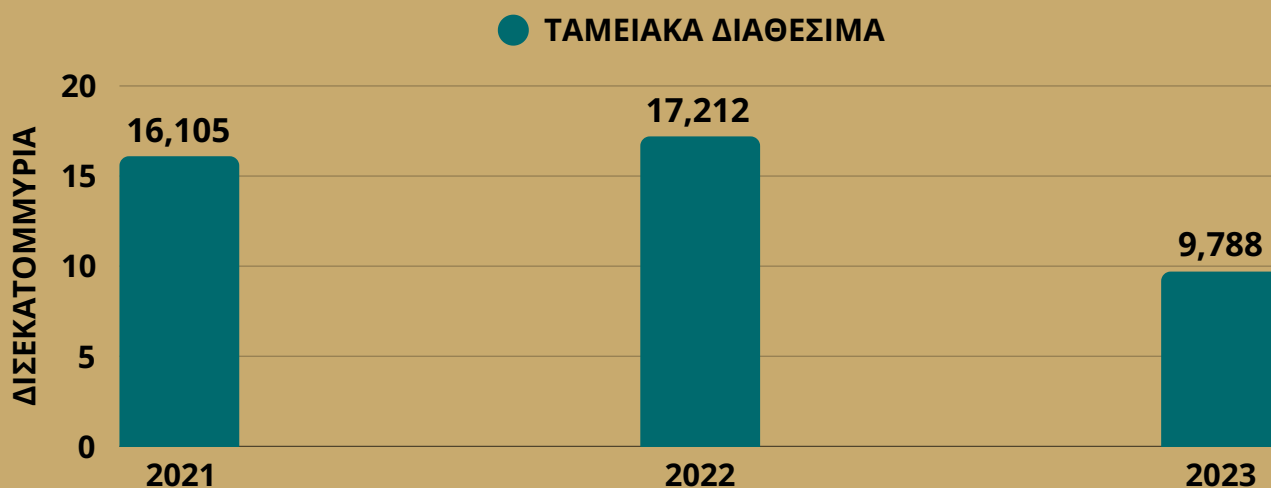
Η αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων από το 2021 (€16,105 δις) στο 2022 (€17,212 δις) αποδίδεται κυρίως στη βελτιωμένη κερδοφορία της Τράπεζας, υποστηριζόμενη από αυξημένα καθαρά έσοδα από τόκους και προμήθειες, καθώς και στην ενίσχυση των καταθέσεων λόγω της οικονομικής ανάκαμψης και της ενισχυμένης εμπιστοσύνης. Επιπλέον, η Τράπεζα διατήρησε υψηλότερα αποθέματα ρευστότητας για να ανταποκριθεί σε τυχόν συνθήκες αβεβαιότητας και να υποστηρίξει μελλοντικές επενδύσεις, ενώ η χαμηλή απόδοση άλλων επενδυτικών επιλογών το 2021 συνέβαλε στη διατήρηση ρευστών διαθεσίμων.



Το 2022, τα ταμειακά διαθέσιμα αυξήθηκαν περαιτέρω λόγω της υψηλής ρευστότητας στην οικονομία και της διατήρησης μεγάλων αποθεμάτων από την Τράπεζα για τη στήριξη της πιστωτικής επέκτασης και της οικονομικής δραστηριότητας.

Η απότομη μείωση το 2023, οφείλεται στη στρατηγική εκταμίευσης περισσότερων δανείων (€7,5 δις. εκταμιεύσεις δανείων σε επίπεδο Ομίλου), κάτι που μείωσε τα διαθέσιμα μετρητά, καθώς χρησιμοποιήθηκαν για την υποστήριξη της πιστωτικής επέκτασης.

Η μείωση των ταμειακών διαθεσίμων της Τράπεζας μπορεί να αποδοθεί σε διάφορους παράγοντες, όπως η αξιοποίηση της ρευστότητας για τοποθετήσεις με υψηλότερες αποδόσεις, λόγω της αύξησης των βασικών επιτοκίων από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) το 2022 και το 2023. Ειδικότερα, η Τράπεζα επένδυσε μέρος των διαθεσίμων της σε ομόλογα και τίτλους σταθερού εισοδήματος, μειώνοντας τα μετρητά που διατηρούνταν. Παράλληλα, μέρος της ρευστότητας χρησιμοποιήθηκε για την κάλυψη αναγκών κεφαλαιακής επάρκειας, και την αποπληρωμή δανειακών υποχρεώσεων,



Εικόνα 9: Πορεία ταμειακών διαθέσιμων της Εθνικής Τράπεζας (2021-2023)

RETURN ON ASSETS

Η Εθνική Τράπεζα παρουσίασε καθαρά κέρδη μετά φόρων ύψους €832 εκατ. το 2021, ενισχυμένα κατά 41% σε ετήσια βάση. Το Ενεργητικό ήταν 83.958 εκατ., ενώ ο δείκτης απόδοσης ενεργητικού (RoA) για την Εθνική Τράπεζα το 2021 υπολογίζεται στο 0,99%.

Η Εθνική Τράπεζα παρουσίασε ισχυρή κερδοφορία το 2022, με καθαρά κέρδη μετά φόρων ύψους €881 εκατ., αυξημένα κατά 5% σε ετήσια βάση. Το Ενεργητικό του ομίλου άγγιξε τα 78.113 εκατ.. Έτσι, ο δείκτης απόδοσης ενεργητικού (RoA) για το 2022 υπολογίζεται στο 1,28%.

Τα Καθαρά κέρδη μετά φόρων υπλογίστηκαν €1,2 δις για το 2023, ενώ το Ενεργητικό ήταν 74.584. Οπότε, ο δείκτης απόδοσης ενεργητικού (RoA) για την Εθνική Τράπεζα το 2023 υπολογίζεται στο 1,61%.

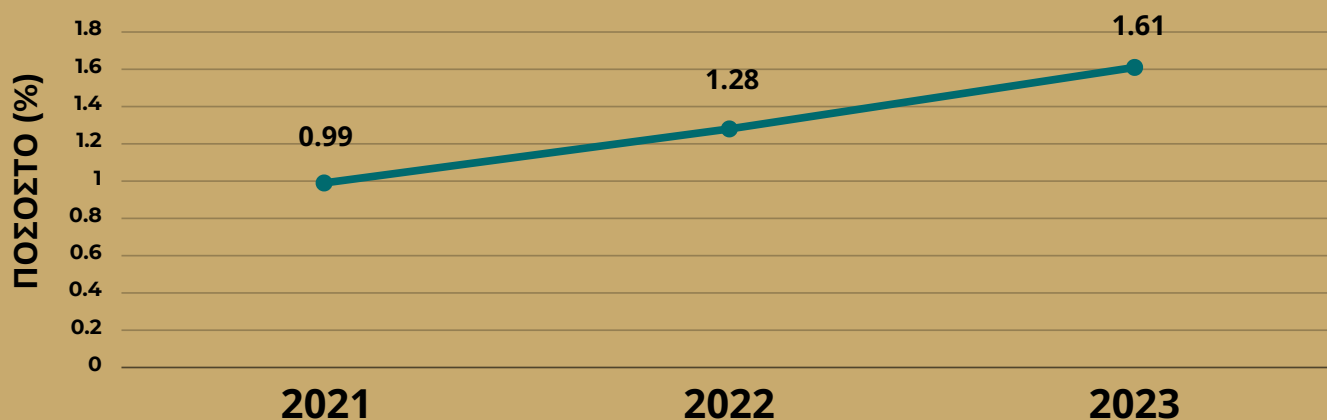


ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Οι υψηλότερες αποδόσεις από τους τόκους, καθώς και η βελτίωση των μη επιτοκιακών κερδών (προμήθειες και λοιπές χρεώσεις), ενίσχυσαν τα καθαρά κέρδη σε βάθος τριετίας. Αυτό, σε συνδυασμό με τη σταδιακή μείωση του Ενεργητικού, από χρόνο σε χρόνο, συνέβαλε στην αύξηση του RoA, καθώς η τράπεζα μπόρεσε να παράγει υψηλότερα κέρδη, με μικρότερο Ενεργητικό.

Επιπλέον, η ψηφιοποίηση και οι λειτουργικές βελτιώσεις της Τράπεζας, που επικεντρώθηκαν στη μείωση των λειτουργικών εξόδων, συνέβαλλαν στην αύξηση της κερδοφορίας και της αποδοτικότητας. Ο λειτουργικός μετασχηματισμός οδήγησε σε χαμηλότερα κόστη και καλύτερη αξιοποίηση του Ενεργητικού.

● RETURN ON ASSETS



Εικόνα 10: Πορεία RoA της Εθνικής Τράπεζας (2021-2023)

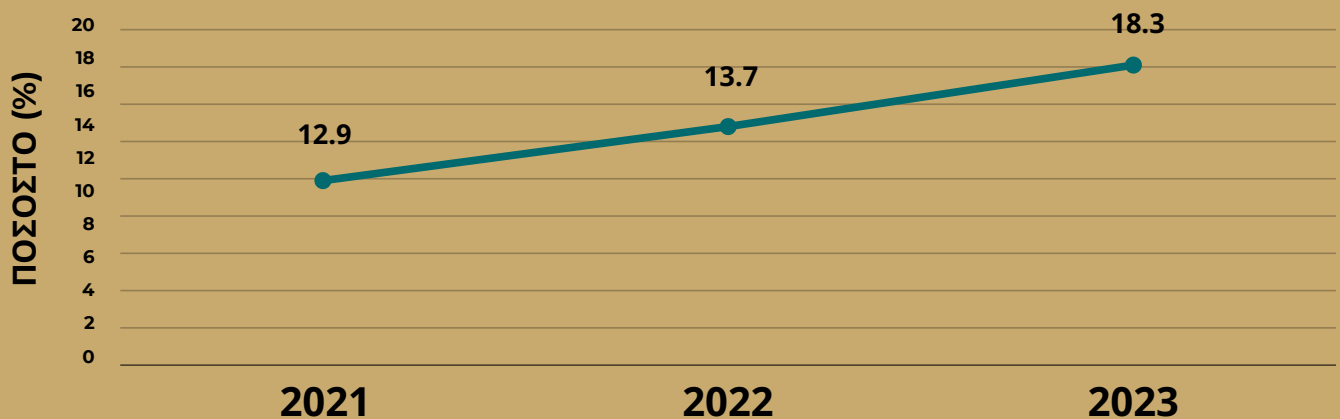
RETURN ON EQUITY

Το 2021 ο δείκτης απόδοσης των μέσων ιδίων κεφαλαίων (RoE) ενισχύθηκε στο 12,9%, από 11,3% τη προηγούμενη χρονιά. Η βελτίωση της κερδοφορίας το 2021 αποδίδεται κυρίως στη μείωση των προβλέψεων για μη εξυπηρετούμενα δάνεια, γεγονός που συνδέεται με την ανάκαμψη της οικονομίας και στη στρατηγική της Εθνικής για τη μείωση των ΜΕΑ.

Ο ετήσιος δείκτης απόδοσης μέσω ιδίων κεφαλαίων ενισχύθηκε οριακά στο 13,7%, κυρίως λόγω των ισχυρότερων λειτουργικών κερδών. Η αύξηση αυτή αντανάκλα την ισχυρή επέκταση των τραπεζικών εργασιών, καθώς τα δάνεια προς τον ιδιωτικό τομέα αυξήθηκαν κατά 9,7%. Παράλληλα, τα καθαρά μη επιτοκιακά κέρδη συνέχισαν να παρουσιάζουν ισχυρή ανάπτυξη, υποστηριζόμενα από τα καθαρά κέρδη από χρεώσεις και προμήθειες, καθώς και από τα συναλλαγματικά οφέλη.

Αξιοποιώντας τη δυναμική της ελληνικής οικονομίας, τα ισχυρά πλεονεκτήματα του ισολογισμού και τον επιτυχημένο ψηφιακό και λειτουργικό Μετασχηματισμό, η Τράπεζα κατέγραψε εντυπωσιακά αποτελέσματα για το 2023. Συγκεκριμένα, τα οργανικά κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε €1,2 δις, οδηγώντας το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων σε επίπεδο κοντά στο 18%, ξεπερνώντας τον ετήσιο στόχο που είχε τεθεί. Η βελτίωση των αποτελεσμάτων είναι εμφανής σε όλους τους τομείς κερδοφορίας. Παράλληλα, στον τομέα της πιστωτικής επέκτασης, οι εκταμιεύσεις ξεπέρασαν τα €7,5 δις. σε επίπεδο Ομίλου.

● RETURN ON EQUITY



Εικόνα 11: Πορεία RoE της Εθνικής Τράπεζας (2021-2023)



ΑΝΑΛΥΣΗ ESG

Οι συνεχείς μεταβολές σε ζητήματα περιβάλλοντος, κοινωνίας και διακυβέρνησης διαδραματίζουν κεντρικό ρόλο στη λειτουργία της αγοράς και την ανάπτυξη οικονομικής δραστηριότητας, γεγονός που δεν περνά απαρατήρητο από τις τράπεζες. Οι τελευταίες, αντιλαμβανόμενες το κεντρικό τους ρόλο στο κοινωνικό σύνολο, χρηματοδοτούν πράσινες δραστηριότητες και ενθαρρύνουν τα νοικοκυριά σε ένα φιλικότερο προς το περιβάλλον τρόπο ζωής. Συγκεκριμένα, η Εθνική Τράπεζα, από το 2021, με υψηλό αίσθημα ευθύνης, προκειμένου να συμβαδίσει με τον σκοπό, το όραμα και τις αξίες της, έχει δεσμευτεί να συμπεριλάβει στη πολυεπίπεδη λειτουργία της, κριτήρια που αφορούν το Περιβάλλον, την Κοινωνία και τη Διακυβέρνηση (« Environmental, Social and Governance », ESG) στη στρατηγική, στο επιχειρηματικό-λειτουργικό της μοντέλο και στην εταιρική κουλτούρα, προκειμένου να διαχειριστεί πιστωτικούς και άλλων τύπων κινδύνους. Την ίδια στιγμή προσπαθεί να μειώσει το άμεσο και έμμεσο περιβαλλοντικό αποτύπωμα της. Στην ενδεδειγμένη διαδικασία ESG αξιολόγησης και βαθμολόγησης της Morningstar/Sustainalytics, η Τράπεζα αξιολογήθηκε θετικά για την απόδοσή της και η βαθμολογία της, για τους κινδύνους ESG, αναβαθμίστηκε από Μέτριο σε Χαμηλό Κίνδυνο. Παρόμοια θετικά αποτελέσματα δέχτηκε η Τράπεζα και από άλλους φορείς ESG αξιολόγησης όπως η MSCI, ISS ESG Scores κλπ.

Σε περιβαλλοντικό επίπεδο, ο Όμιλος πραγματοποιεί αποφασιστικά βήματα, δείχνοντας προσήλωση στον στόχο του. Συγκεκριμένα, από τον Οκτώβριο του 2023, η Τράπεζα συμμετέχει στην κορυφαία πρωτοβουλία για τη θέσπιση δεσμεύσεων για μηδενικό καθαρό ισοζύγιο εκπομπών από τα τραπεζικά ιδρύματα, την Net Zero Banking Alliance («NZBA»), δημοσιοποιώντας για το 2023 ένα σύνολο ενδιάμεσων στόχων απανθρακοποίησης. Παράλληλα επιχειρεί να μειώσει το περιβαλλοντικό του αποτύπωμα, να πρωτοστατήσει σε οικολογικές δράσεις καθώς και να ενθαρρύνει την ελληνική οικονομία, προβάλλοντας τις ESG μεθόδους ως εργαλείο για την επίτευξη βιώσιμης ανάπτυξης. Προσφάτως, το 2023 η Τράπεζα ολοκλήρωσε με επιτυχία τη διαδικασία πιστοποίησης των εγκαταστάσεων της κατά το διεθνές πρότυπο ISO 50001:2018 για τη διαχείριση ενέργειας. Υπό αυτό το πλαίσιο, σε επίπεδο κτιριακών εγκαταστάσεων, ο Όμιλος έχει μεριμνήσει για την ενεργειακή αναβάθμιση στην πλειοψηφία των κτιρίων του, χρησιμοποιώντας εξελιγμένες πρακτικές κλιματισμού και σύγχρονα κλιματικά μέσα, LED φωτισμό, σκοπεύοντας, παράλληλα, στην ενίσχυση της εγκατεστημένης ισχύος ανανεώσιμων πηγών ενέργειας στον κτιριακό του στόλο.





Σύμφωνα με μελέτες, για το 2021, το 97,5% της ηλεκτρικής ενέργειας που καταναλώνει η Εθνική Τράπεζα προέρχεται από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, γεγονός που αποτυπώνει την στρατηγική της επιχείρησης σε μετρήσιμα αποτελέσματα. Επιπλέον, το επιτυχημένο μοντέλο Ψηφιακού Μετασχηματισμού που εφαρμόζει η εταιρεία έχει ήδη συμβάλει σημαντικά στην εξοικονόμηση ενέργειας, μέσω της μετάβασης σε υποδομές cloud, ενώ το σύστημα περιβαλλοντικής διαχείρισης που εποπτεύει την εταιρεία από το 2021, έχει αποδώσει σημαντικά αποτελέσματα στην ανακύκλωση χαρτιού, μελανιού και ηλεκτρικών συσκευών. Τέλος, η Τράπεζα, με αφετηρία την 1η Οκτωβρίου του 2020, εξέδωσε το πρώτο Πράσινο ομόλογο υψηλής εξασφάλισης, συνεχίζοντας, το 2024, με την έκδοση νέου δέτους Πράσινου ομολόγου. Σύμφωνα με τις αρχές της ICMA για τα πράσινα ομόλογα, οι οποίες υιοθετήθηκαν για τη συναλλαγή, η Τράπεζα έχει συμβατική υποχρέωση να διοχετεύσει όλα τα αντληθέντα κεφάλαια στη χρηματοδότηση έργων με οικολογικό αποτύπωμα.

Η εταιρεία, σε κοινωνικό επίπεδο, επιδιώκει να διαδραματίσει ένα συνειδητοποιημένο υπεύθυνο ρόλο, λαμβάνοντας αποφάσεις με γνώμονα την κοινωνική συνοχή, προσφέροντας την ίδια στιγμή ίσες ευκαιρίες στους πελάτες της, μέσα από τη συμμετοχή σε δράσεις οι οποίες συμβάλλουν ουσιαστικά στην πρόοδο και την κοινωνική ευημερία. Ειδικότερα, ο Όμιλος σκεπτόμενος τη δημόσια υγεία, μέσω του πολυετούς προγράμματος υποστήριξης του Νοσοκομείου «Ευαγγελισμός» και της συνεχούς σύναψης χορηγιών με τοπικά κέντρα υγείας, έχει διαθέσει σημαντικό ποσό για την αναβάθμιση, τον εξοπλισμό και την ομαλή λειτουργία του ελληνικού συστήματος υγείας. Από την άλλη πλευρά, η Εθνική έχει δημιουργήσει ταμείο υγείας για τους υπαλλήλους της, προσφέροντας, ταυτόχρονα, 24ωρη τηλεφωνική γραμμή υποστήριξης, δείχνοντας έμπρακτα ενδιαφέρον για την σωματική και ψυχική υγεία του ανθρώπινου δυναμικού της.

Επιπρόσθετα, σπουδαία αποτελεί η συνεισφορά του Ομίλου σε πνευματικό επίπεδο, με την ίδρυση του Μορφωτικού Ιδρύματος της Εθνικής Τράπεζας το 1966, το οποίο εμπλουτίζει μέχρι και σήμερα με έργα τέχνης και πολιτισμού, και την ταυτόχρονη διαχείριση και συντήρηση μεγάλων πολιτιστικών κέντρων και άλλων πηγών πολιτιστικής κληρονομιάς. Ταυτόχρονα, με γνώμονα την διαρκή εξέλιξη και επένδυση στο εργατικό του δυναμικό, ο Όμιλος, πραγματοποιεί πολύωρα προγράμματα εκπαίδευσης, σεμινάρια και ημερίδες, παρέχοντας διδασκαλία σε περιβαλλοντικά, κοινωνικά θέματα και τεχνικές διακυβέρνησης. Η Εθνική στέκεται δίπλα στον αγροτικό τομέα με την παροχή περιβαλλοντικών υπεύθυνων προϊόντων, όπως το πρόγραμμα στήριξης επιχειρηματικότητας «NBG Business Seeds», ενώ στηρίζει και τον εθνικό αθλητισμό μέσω χορηγιών σε αθλητές και αθλητικά σωματεία.





Τέλος, στο πλαίσιο της εταιρικής διακυβέρνησης, ο όμιλος έχει πραγματοποιήσει σημαντικές διαφοροποιήσεις στη διοικητική του σύνθεση λαμβάνοντας ξανά το 2023 το βραβείο «Best Corporate Governance Greece» από το διεθνή οργανισμό Capital Finance International (CFI), για τις πρακτικές που εφάρμοσε. Ξεκινώντας από το 2021, η Τράπεζα προσθέτει στην εταιρική της δομή την Επιτροπή Καινοτομίας και Βιωσιμότητας του Διοικητικού Συμβουλίου, με σκοπό την επίβλεψη της μεσοπρόθεσμης και μακροπρόθεσμης στρατηγικής σε θέματα ESG και καινοτομίας. Παράλληλα, έδωσε σημαντικό βήμα στο γυναικείο φύλο να πρωταγωνιστήσει στον οργανισμό μειώνοντας τις ποσοστιαίες φυλετικές διαφοροποιήσεις εντός του ΔΣ και των επιτροπών του, τοποθετώντας μάλιστα, το 71% των γυναικών σε προεδρικές θέσεις.

Ταυτόχρονα, ο όμιλος προασπίζει το σεβασμό στα εργασιακά και ανθρώπινα δικαιώματα των εργαζομένων του, εξασφαλίζοντας την ίση μεταχείριση κάθε μέλους του ανθρώπινου δυναμικού του. Συγκεκριμένα, το 2023, ο οργανισμός θεσμοθετεί κώδικες συμπεριφοράς και πολιτικές ώστε να ενεργοποιήσει το δυναμικό του, να το εξελίξει, να το αξιολογήσει με αξιοκρατικά κριτήρια, επιτρέποντας και την αναφορά σε δυσλειτουργίες στο εσωτερικό του, από τα μέλη του. Επιπλέον το 2022, ο Όμιλος προκειμένου να δημιουργήσει ένα κλίμα ασφάλειας μεταξύ των εργαζομένων του και να συμβαδίσει με το αντίστοιχο νομοθετικό πλαίσιο, εφάρμοσε πολιτικές ασφάλειας και διαχείρισης προσωπικών δεδομένων των εργαζομένων, ενώ επέτρεψε και την καταγγελία περιστατικών βίας και παρενόχλησης, παρέχοντας καθοδήγηση σχετικά με την καλόπιστη αναφορά περιστατικών βίας και παρενόχλησης στην εργασία.

Καταληκτικά, το 2021, η Τράπεζα πραγματοποίησε σημαντικά βήματα στην καταπολέμηση της οικονομικής απάτης, εφαρμόζοντας πολιτικές κατά της διαφθοράς, στοχεύοντας στη διαχείριση όλων των περιστατικών δωροδοκίας που μπορούν να συμβούν στο πλαίσιο των εργασιών της Τράπεζας και στην συνεργασία της με τρίτα πρόσωπα.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στη συγκεκριμένη ανάλυση, καταγράφεται η πορεία της μεγαλύτερης και παλαιότερης ελληνικής τράπεζας. Η Εθνική Τράπεζα, με τη διαχρονική της παρουσία στο οικονομικό και κοινωνικό γίγνεσθαι, είχε ανέκαθεν ενεργό ρόλο στην χρηματοπιστωτική και οικονομική ανάπτυξη τη χώρας. Οι καινοτομίες και οι σύγχρονες στρατηγικές της, τη βοηθούν να διατηρεί ηγετικό ρόλο σε μια αγορά με υψηλό βαθμό συγκέντρωσης. Σε χρηματοοικονομικό επίπεδο, παρά την μείωση του συνολικού ενεργητικού, ο Όμιλος παρουσιάζει σημαντική αύξηση στο σύνολο των κερδών, με τα οργανικά κέρδη να επωφελούνται από την αύξηση των λειτουργικών εσόδων. Η αύξηση αυτή συντέλεσε στον περιορισμό των συνολικών υποχρεώσεων της τράπεζας, συμβάλλοντας στη διαμόρφωση ελκυστικής αποτίμησης για την εταιρεία και στην ελαχιστοποίηση του ρίσκου. Ο Όμιλος, ως ένας διεθνής οργανισμός, εκτίθεται σε πληθώρα κινδύνων, δίνοντας ιδιαίτερη βαρύτητα στη διαχείριση του ρίσκου μέσω ενός ολοκληρωμένου πλαισίου ελέγχου. Σε εταιρικό επίπεδο, η Εθνική Τράπεζα υιοθετεί στην εταιρική της στρατηγική κριτήρια ESG τα οποία συμβάλλουν καθοριστικά στην πρόοδο, την κοινωνική ευημερία και την βιώσιμη ανάπτυξη.



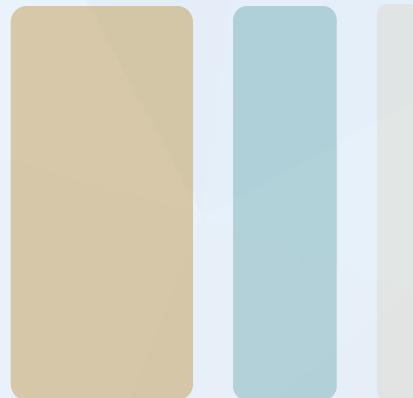
Πηγή: Εθνική Τράπεζα

Συγκεντρωτικά, με βάση τα δεδομένα της ανάλυσης το μέλλον της Εθνικής Τράπεζας προμηνύεται ελπιδοφόρο, απόρροια των ενθαρρυντικών οικονομικών της στοιχείων και της ταχείας προσαρμογής της στις τεχνολογικές εξελίξεις, συνεχίζοντας να διαδραματίζει κεντρικό ρόλο στο εγχώριο χρηματοπιστωτικό σύστημα. Τα επόμενα χρόνια, ο Όμιλος αναμένεται να συνεχίσει την ανάπτυξη του, προσελκύοντας την προσοχή των επενδυτών, αποτέλεσμα και των ισχυρών επιδόσεων των επιτοκιακών της εσόδων, καθώς και της αυξανόμενης διανομής μερισμάτων.

- “Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση Χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2021.” Εθνική Τράπεζα, Mar. 2022.
- “Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση Χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2022.” Εθνική Τράπεζα, Mar. 2023.
- “Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση 31 Δεκεμβρίου 2023.” Nbg.gr, Εθνική Τράπεζα, Mar. 2024, www.nbg.gr/-/jssmedia/Files/Group/enhmerwsh-ependutwn/Annual_Financial_Reports/Annual-Financial-Report-2023-GR.pdf?rev=313491aaa65b4bc2b00e31ab7015a00e.
- Χατζοπούλου, Σταυρούλα . “ΣΧΟΛΗ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΑΠΟ ΤΗ ΔΕΚΑΕΤΙΑ ΤΟΥ '90 ΕΩΣ ΣΗΜΕΡΑ της ΧΑΤΖΟΠΟΥΛΟΥ ΣΤΑΥΡΟΥΛΑΣ.” Jan. 2020.
- ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΓΚΟΥΓΚΑΚΗΣ. “Η Εθνική Τράπεζα επιστρέφει δυναμικά: Η μετοχή ανακάμπτει.” Mikrometoxos.gr, 6 Dec. 2024, www.mikrometoxos.gr/i-ethniki-trapeza-epistrefei-dynamika-i-metochi-anakamptei/#google_vignette .
- ΚΟΡΙΝΑ ΣΑΜΑΡΚΟΥ. “Και νέες αναβαθμίσεις στις τράπεζες από Deutsche Bank: Υψηλότερα ο πήχης για Πειραιώς, Alpha.” Moneyreview.gr, 27 Nov. 2024, www.moneyreview.gr/business-and-finance/162613/kai-nees-anavathmiseis-stis-trapezes-apo-deutsche-bank-ypsilotera-o-pichys-gia-peiraios-alpha/ .
- “Τι μας έδειξε το 9μηνο 2024 της Εθνικής; - Ισχυρές επιδόσεις μόνο Ελλάδα, στόχος για μέρισμα 0,64 – Λογική η αποτίμηση 0,90.” Bankingnews.gr, 2024, www.bankingnews.gr/trapezika-neo/articles/768854/ti-mas-edeixe-to-9mino-2024-tis-ethnikis-isxyres-epidoseis-mono-ellada-stoxos-gia-merisma-0-64-logiki-i-apotimisi-0-90 .
- ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ ΣΤΑΘΕΡΟΤΗΤΑΣ 2024 ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗ ΕΛΛΑΔΟΣ <https://www.bankofgreece.gr/ekdoseis-ereyna/ekdoseis/ekthesh-xrhmatopistwtikhhs-statherothtas>

ΕΠΙΜΕΛΕΙΑ

- Θεόδωρος Τσουλαφίδης, Financial Reports Manager
- Βασίλειος Τσούτσης, Editor in Chief
- Γιώργος Ρούτσος, Financial Reports Editor
- Γιάννης Σταφυλίδης, Graphic Designer



DISCLAIMER NOTICE

Υπό το πρίσμα του επιχειρησιακού πλαισίου της οργάνωσης, ως μη κερδοσκοπικής οργάνωσης (ΜΚΟ), η παρούσα έκδοση διατίθεται αποκλειστικά για ενημερωτικούς και εκπαιδευτικούς σκοπούς. Το περιεχόμενο που περιλαμβάνεται σε αυτό το αρχείο παρέχεται με στόχο τη διάχυση γνώσης και την ενίσχυση της κατανόησης θεμάτων οικονομικού και χρηματοοικονομικού ενδιαφέροντος, χωρίς να συνιστά ή να υπονοεί καμία επενδυτική σύσταση ή προτροπή για οποιαδήποτε χρηματοοικονομική συναλλαγή.

Επιπλέον, η ανάλυση που εμπεριέχεται δεν δύναται να ερμηνευθεί ως συμβουλή ή κατευθυντήρια γραμμή για την αγορά, πώληση ή διακράτηση χρηματοοικονομικών μέσων, ούτε αντικαθιστά την εξατομικευμένη επαγγελματική καθοδήγηση. Το Inefan αποποιείται κάθε ευθύνη για τυχόν άμεσες ή έμμεσες ζημίες που ενδέχεται να προκύψουν από τη χρήση ή την ερμηνεία των πληροφοριών που περιέχονται στο παρόν έγγραφο, σε πλήρη συνάφεια με τη μη κερδοσκοπική του φύση και την αποστολή του.

Η παραπάνω ανάλυση αποτελεί έργο της ομάδας Finance του Inefan, και δεν αντιπροσωπεύει επ' ουδενί θέσεις, απόψεις ή αντιλήψεις του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας.

ΓΙΝΕ ΕΘΕΛΟΝΤΗΣ

INDEPENDENT ECONOMIC & FINANCIAL ANALYSIS

ΓΙΑΤΙ ΝΑ ΕΝΤΑΧΘΕΙΣ ΣΤΗΝ ΟΜΑΔΑ ΜΑΣ;

- ✓ Διαρκής πρακτική επαφή με το αντικείμενο επιθυμίας του μέλους στο πλαίσιο επιμέρους ομάδων
- ✓ Συμμετοχή σε πληθώρα συνεδρίων, workshops και εθελοντικών δράσεων
- ✓ Σύνδεση με κορυφαίους φορείς της επιχειρηματικότητας και αξιοποίηση ευκαιριών πρακτικής άσκησης και εργασίας

Στο πλαίσιο αυτό, με σκοπό την τέλεση εθελοντικού έργου, τα μέλη μας εντάσσονται σε συγκεκριμένες ομάδες ενδιαφέροντος, όπως αυτές διαχωρίζονται στους παρακάτω θεματικούς τομείς:

- Ομάδα Marketing
- Ομάδα Human Resources
- Ομάδα Project Management & Fundraising
- Ομάδα Financial Analysis
- Ομάδα Αρθρογραφίας

ΟΜΑΔΕΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

ΔΡΑΣΕΙΣ

Καθ' όλη την διάρκεια της χρονιάς, ο οργανισμός μας διοργανώνει **σεμινάρια** και **επιμορφώσεις** για τα μέλη, ενώ ταυτόχρονα διεξάγει **συνέδρια** ανοιχτά προς το κοινό επί πληθώρας θεματικών. Επιπλέον, οι **δράσεις** αυτές πλαισιώνονται από **επισκέψεις** σε επιχειρηματικούς φορείς και από αποκλειστικές εκπαιδευτικές συναντήσεις με στελέχη επιχειρήσεων της περιφέρειας.



JOIN
US!