

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ΗΠΑ: Νέα αύξηση των επιτοκίων ανακοίνωσε η Fed - Στο υψηλότερο επίπεδο από το 2001

Η ομοσπονδιακή κεντρική τράπεζα (Fed) προχώρησε σήμερα σε νέα αύξηση των επιτοκίων, μετά από μια παύση που είχε κάνει τον Ιούνιο, χωρίς να διευκρινίσει εάν θα συνεχίσει αυτήν την πολιτική που εφαρμόζει εδώ και ενάμιση χρόνο για να αντιμετωπίσει τον πληθωρισμό.

Το βασικό επιτόκιο αυξήθηκε κατά 25 μονάδες βάσης και κυμαίνεται πλέον στο 5,25-5,50%, στο υψηλότερο επίπεδό του από τον Ιανουάριο του 2001. Η απόφαση ελήφθη ομόφωνα από τα 11 μέλη της επιτροπής νομισματικής πολιτικής (FOMC).

Η αύξηση αυτή είναι η 11η από τον Μάρτιο του 2022 και η ηγεσία της Fed δεν διευκρίνισε στην ανακοίνωσή της εάν υπάρχει πρόθεση να αυξηθούν περαιτέρω τα επιτόκια τους επόμενους μήνες. «Η επιτροπή θα συνεχίσει να αποτιμά τις επιπρόσθετες πληροφορίες και τις επιπτώσεις τους στη νομισματική πολιτική», αναφέρεται μόνο στην ανακοίνωση. Η φράση αυτή μπορεί να σημαίνει ότι δεν αποκλείεται μια νέα παύση, αφού είναι ταυτόσημη με εκείνη που χρησιμοποίησε η Fed τον Ιούνιο, όταν διατήρησε αμετάβλητα τα επιτόκια προκειμένου να μελετήσει την εξέλιξη της οικονομίας το επόμενο διάστημα.

Ο πρόεδρος της Fed Τζερόμ Πάουελ θα δώσει συνέντευξη Τύπου αργότερα σήμερα. Τις τελευταίες εβδομάδες επανέλαβε ότι εξετάζονται «τουλάχιστον άλλες δύο, πιθανότατα συνεχόμενες» αυξήσεις του βασικού επιτοκίου.

Τον Ιούνιο ο πληθωρισμός έπεσε στο χαμηλότερο επίπεδό του από τον Μάρτιο του 2021, στο 3% σε ετήσια βάση. Παραμένει ωστόσο πάνω από τον στόχο του 2%, ενώ ο δομικός πληθωρισμός (δηλαδή χωρίς τις τιμές των τροφίμων και της ενέργειας) παραμένει στο 4,8% σε ετήσια βάση. Η τιμή των ακινήτων, ιδίως, συνεχίζει να αυξάνεται.



Γενναία αύξηση στην απόδοση κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ από τη ρυθμιστική αρχή

«Περιμένουμε την τελική απόφαση της ρυθμιστικής αρχής ώστε να διαμορφώσουμε ένα ορθολογικό πλαίσιο αποζημίωσης, το οποίο θα μας επιτρέψει να εξασφαλίσουμε τους απαραίτητους πόρους για να προχωρήσουμε το επενδυτικό μας πρόγραμμα».

Αυτό δήλωσε ο πρόεδρος της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών, μητρικής του ομίλου ΑΔΜΗΕ, κ. Δ. Βαχτσιαβάνος κατά τη διάρκεια της ετήσιας γενικής συνέλευσης των μετόχων. Την ίδια ώρα, η μετοχή του ΑΔΜΗΕ έκανε υψηλούς όγκους στο ΧΑ με κέρδη έως και 4%, καθώς οι πληροφορίες ανέφεραν πως η Ρυθμιστική Αρχή Αποβλήτων, Ενέργειας και Υδάτων (ΡΑΑΕΥ) ενέκρινε την αύξηση του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίου (WACC) του ΑΔΜΗΕ στο 7,16% για την τριετία 2023 - 2025 από 6,11% σήμερα.

Η πρόταση από τον ανεξάρτητο διαχειριστή μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας ήταν για μια αύξηση πάνω από το 8%, αλλά και η αύξηση πάνω από μια ποσοστιαία μονάδα στο WACC -αν επαληθευτούν οι πληροφορίες- δίνει μεγάλη ώθηση στα έσοδα του ΑΔΜΗΕ που είναι επιφορτισμένος με την ηλεκτρική διασύνδεση της χώρας και τη μεταφορά του ηλεκτρικού ρεύματος (υψηλή και υπερυψηλή τάση) από τα εργοστάσια των παραγωγών στις παρυφές των πόλεων. Άλλωστε, τα επενδυτικά μοντέλα του ΑΔΜΗΕ έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με το WACC του 6,11%.

Ο ΑΔΜΗΕ έως το 2030 έχει εκπονήσει ένα επενδυτικό πρόγραμμα ύψους 5 δισ. ευρώ προκειμένου να υλοποιήσει τις μεγάλες ηλεκτρικές διασυνδέσεις που θα θωρακίσουν ενεργειακά τη χώρα. Πέρυσι οι επενδύσεις του ΑΔΜΗΕ έφτασαν τα 355 εκατ. ευρώ και φέτος, σύμφωνα με τη διοίκηση της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών, θα καταγραφεί νέο υψηλό επενδύσεων πολύ πάνω από τα 411 εκατ. ευρώ του 2021. Ήδη, στο πρώτο τρίμηνο του 2023 οι επενδύσεις ανήλθαν στα 148,7 εκατ. ευρώ έναντι 36,2 εκατ. το πρώτο τρίμηνο του 2022.

Όπως έγινε γνωστό στο σώμα των μετόχων, ο ΑΔΜΗΕ έχει εξασφαλίσει δάνεια ύψους 265 εκατ. ευρώ από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων και το Ταμείο Ανάκαμψης με επιτόκιο 2,8% (συνολικό) για το τέταρτο στάδιο του έργου διασύνδεσης των Κυκλάδων που φιλοδοξεί να συνδέσει τη Σαντορίνη, τη Φολέγανδρο, τη Μήλο και τη Σέριφο, τα τελευταία νησιά του συμπλέγματος των Κυκλάδων που παραμένουν αποκομμένα από το ηπειρωτικό δίκτυο.

Με την ολοκλήρωση του εκτενούς επενδυτικού προγράμματος του Διαχειριστή, ύψους 5 δισ. ευρώ έως το τέλος της δεκαετίας, το σύνολο των μεγαλύτερων νησιών του Αιγαίου θα είναι πλέον άμεσα διασυνδεδεμένο με το ηπειρωτικό σύστημα υψηλής τάσης και θα απολαμβάνει σταθερή και πιο καθαρή ηλεκτροδότηση, ενώ ο ηλεκτρικός χώρος για την απορρόφηση νέων μονάδων ΑΠΕ θα αυξηθεί σε 28 GW, από 18 GW σήμερα, υπερκαλύπτοντας τις προβλέψεις του Εθνικού Σχεδίου για την Ενέργεια και το Κλίμα για την ίδια περίοδο.

Επιπλέον, η χώρα θα διαθέτει ένα πιο πυκνό δίκτυο διεθνών διασυνδέσεων το οποίο θα ενισχύσει σημαντικά την ενεργειακή της ασφάλεια καθώς και την εξαγωγική της δυνατότητα σε πράσινη ενέργεια.

Διασύνδεση Κρήτης - Αττικής

Τον Μάρτιο του 2023, η θυγατρική εταιρεία του ΑΔΜΗΕ, Αριάδνη Interconnection, ολοκλήρωσε το υποβρύχιο τμήμα της ηλεκτρικής διασύνδεσης Κρήτης-Αττικής, του μεγαλύτερου έργου μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας που υλοποιείται αυτή τη στιγμή στη χώρα με προϋπολογισμό 1 δισ. ευρώ. Σε διάστημα 32 μηνών η Αριάδνη Interconnection πόντισε συνολικά περίπου 1.350 χιλιόμετρα ηλεκτρικών καλωδίων και καλωδίων οπτικών ινών μεταξύ της Κορακιάς Ηρακλείου και της Πάχης Μεγάρων, σε βάθος έως και 1.200 μ. από την επιφάνεια της θάλασσας.

Με την ολοκλήρωση των εργασιών προστασίας των καλωδίων, που αναμένεται μέσα στο δεύτερο τρίμηνο του 2023, τα περίπου 640 χιλιόμετρα θα έχουν τοποθετηθεί κάτω από την επιφάνεια του βυθού για μέγιστη ασφάλεια.

Παράλληλα, αναφορικά με τη χρηματοδότηση μέσω επιχορήγησης, εντός του 2023 το έργο αναμένεται να ενταχθεί για συγχρηματοδότηση στο πρόγραμμα του ΕΣΠΑ 2014-2020 «Υποδομές Μεταφορών, Περιβάλλον και Αειφόρος Ανάπτυξη» ως έργο γέφυρα (phasing), αντλώντας έτσι σημαντικούς πόρους και μειώνοντας, κατά ένα πολύ μεγάλο βαθμό, το κόστος του έργου.

Σημειώνεται πως το 2022 τα έσοδα του ομίλου ΑΔΜΗΕ ανήλθαν στα 292 εκατ. ευρώ από 285 εκατ. ευρώ το 2021, τα κέρδη EBITDA έφτασαν τα 195 εκατ. ευρώ από 190 εκατ. ευρώ και τα καθαρά κέρδη στα 54 εκατ. ευρώ από 59 εκατ. ευρώ το 2021. Στο τέλος του 2022 ο καθαρός δανεισμός (δάνεια - διαθέσιμα) του ομίλου ανήλθε στα 775,4 εκατ. ευρώ με τη σχέση καθαρός δανεισμός προς EBITDA να διαμορφώνεται στο 4x.

Η εισηγμένη ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών αποφάσισε να διανείμει για τη χρήση του 2023 προμήρισμα 0,058 ευρώ ανά μετοχή που θα είναι και το συνολικό μέρισμα για τη χρήση. Πρόκειται για έσοδα (μερίσματα) που λαμβάνει από τον θυγατρικό όμιλο ΑΔΜΗΕ

Για το τρέχον έτος, η διοίκηση εμφανίστηκε ιδιαίτερα αισιόδοξη για τις οικονομικές επιδόσεις οι οποίες, όπως ειπώθηκε, θα ξεπεράσουν κατά πολύ τις επιδόσεις του 2022. Ήδη, στο πρώτο τρίμηνο ο τζίρος του ομίλου ΑΔΜΗΕ ανήλθε στα 93,6 εκατ. ευρώ (+33,8%) και τα EBITDA στα 70 εκατ. (+53%).



Η ελληνική αγορά κρατικών και εταιρικών ομολόγων παραμένει ανθεκτική

Η ελληνική αγορά κρατικών και εταιρικών ομολόγων παραμένει ανθεκτική, ωθούμενη κυρίως από την ισχυρή δυναμική της ελληνικής οικονομίας, εν μέσω της αυστηρής νομισματικής πολιτικής της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και της αβεβαιότητας για την οικονομική δραστηριότητα που επικρατεί στις διεθνείς αγορές, αναφέρεται σε οικονομική ανάλυση της Τράπεζας Πειραιώς.

Στην οικονομική ανάλυση αναφέρονται επίσης μεταξύ άλλων τα ακόλουθα: «Με την ολοκλήρωση της εκλογικής διαδικασίας και τις προσδοκίες για αναβάθμιση στην επενδυτική βαθμίδα πριν το τέλος του έτους να έχει ήδη προεξοφληθεί από τις αγορές, ο Δείκτης Κρατικών Ομολόγων της Τράπεζας Πειραιώς σημείωσε σημαντική ανοδική κίνηση ενισχυμένος κατά 4,7% στις 600 μονάδες το β' τρίμηνο του 2023. Συγκεκριμένα, τα κέρδη του Δείκτη εμφανίστηκαν σημαντικά ενισχυμένα μετά την πρώτη εκλογική αναμέτρηση στις 22 Μαΐου, καθώς διαμορφώθηκε υψηλό επίπεδο συναλλαγών ύψους 260 εκατ. ευρώ και η ισχυρότερη ημερήσια ανοδική κίνηση με τον δείκτη να καταγράφει πτώση της μεσοσταθμικής απόδοσης κατά 14 μονάδες βάσης (μβ) στο 3,65%. Το β' τρίμηνο (Απρίλιος-Ιούνιος) η μεσοσταθμική απόδοση του δείκτη αποκλιμακώθηκε κατά 29 μονάδες βάσης στο 3,62% ενώ χαρακτηριστικό της ισχυρής ανοδικής τάσης είναι το ιστορικό χαμηλό που σημείωσε το spread των αποδόσεων της ελληνικής και ιταλικής 10ετίας φτάνοντας τις -50 μβ στα μέσα Ιουνίου.

Ενδεικτικό του κλίματος της αγοράς ομολόγων είναι επίσης οι προσδοκίες για επανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας της ελληνικής οικονομίας μέχρι το τέλος του έτους με τους οίκους πιστοληπτικής αξιολόγησης να προσδοκούν βελτίωση στις οικονομικές προοπτικές της ελληνικής οικονομίας. Συγκεκριμένα, ο οίκος S&P αναβάθμισε τις προοπτικές της τρέχουσας πιστοληπτικής βαθμίδας BB+ σε θετικές στα τέλη Απριλίου καθώς διαπιστώνει βελτίωση στην δημοσιονομική και μεταρρυθμιστική δυναμική παρά το περιβάλλον αύξησης των επιτοκίων και την τεχνική επιβράδυνση στις οικονομίες της Ευρωζώνης. Αντίστοιχα, η Moody's εκτιμά ότι η Ελλάδα βρίσκεται κοντά στην επενδυτική βαθμίδα αλλά θα χρειαστεί περισσότερο χρόνο μέχρι να την αποκτήσει, γεγονός που αποτυπώνει την τρέχουσα χαμηλότερη πιστοληπτική διαβάθμιση από τον συγκεκριμένο οίκο. Η Fitch αν και πιο κοντά στην αξιολόγηση της επενδυτικής βαθμίδας στις 9 Ιουνίου κράτησε τις προοπτικές σταθερές πιθανότατα λόγω της 2ης εκλογικής αναμέτρησης στα τέλη του Ιουνίου.

Παράλληλα με το πρόσφορο κλίμα που δημιουργήθηκε από τους οίκους πιστοληπτικής αξιολόγησης τόσο η αγορά των Credit Default Swaps (CDS) όσο και η αγορά κρατικών ομολόγων δείχνει να έχει ήδη προεξοφλήσει την αλλαγή σε επενδυτική βαθμίδα. Συγκεκριμένα, στο τρίμηνο Απριλίου-Ιουνίου, καταγράφηκε ισχυρή ανοδική κίνηση με την απόδοση του 10ετούς ομολόγου αναφοράς να αποκλιμακώνεται κατά 53 μβ στο 3,67%, το χαμηλότερο επίπεδο από τα τέλη του 2022. Συγκεκριμένα, η πτώση των ομολογιακών αποδόσεων συνοδεύτηκε και από σημαντική αποκλιμάκωση του spread της ελληνικής 10ετίας με αυτό της γερμανικής 10ετίας το οποίο κατέγραψε τριμηνιαία πτώση κατά 66 μβ φτάνοντας τις 128 μβ στα τέλη Ιουνίου. Επιπλέον, η "δίκαιη" τιμή για το επίπεδο του spread σύμφωνα με την εξέλιξη των μακροοικονομικών στοιχείων των δύο χωρών περιορίστηκε στις 147 μβ με τον κίνδυνο να τείνει προς τα πάνω σύμφωνα με τον δείκτη ισορροπίας κινδύνων και τις αποτιμήσεις να εμφανίζονται ακριβές αλλά σε πιο ήπιο βαθμό».



Το ΔΝΤ προειδοποιεί για τις αντιφατικές δυναμικές στην παγκόσμια οικονομία

Την εικόνα μιας παγκόσμιας οικονομίας που χαρακτηρίζεται από αντιφατικές τάσεις και όπου οι υφεσιακές τάσεις συνυπάρχουν με τάσεις ανάκαμψης συγκεφαλαιώνει η τελευταία πρόβλεψη του ΔΝΤ, που δόθηκε στη δημοσιότητα στις 25 Ιουλίου.

Ως προς την ανάπτυξη, η πρόβλεψη είναι κάπως πιο αισιόδοξη από την προηγούμενη, τον περασμένο Απρίλιο. Ειδικότερα, η πρόβλεψη είναι για ανάπτυξη 3% το 2023, ενώ η προηγούμενη πρόβλεψη ήταν για 2,8%. Για το 2024 η πρόβλεψη είναι 3% όπως και στην προηγούμενη πρόβλεψη.

Η διόρθωση γίνεται με βάση πιο αισιόδοξες προβλέψεις για ορισμένες σημαντικές οικονομίες, όπως είναι για παράδειγμα η Ιταλία και η Ισπανία όπου υπάρχει ισχυρότερη τουριστική κίνηση αλλά και η Ινδία. Όμως, την ίδια στιγμή δεν είναι χωρίς σημασία το γεγονός ότι η πρόβλεψη είναι για επιδείνωση της κατάστασης της Γερμανικής οικονομίας, η οποία το 2023 αναμένεται να έχει ύφεση -2.3%.

Από την άλλη μεριά, η έκθεση επισημαίνει ότι ο πληθωρισμός μπορεί να υποχωρεί ως προς τη γενική τιμή του στο 6,8% το 2023 και το 5,2% το 2024. Όμως, η εκτίμηση για τον δομικό πληθωρισμό είναι ότι θα υποχωρήσει με πιο αργούς ρυθμούς.

Τα όρια ανάπτυξης

Η εκτίμηση του ΔΝΤ είναι ότι παρότι το 2023 είναι μια χρονιά που δεν κυριαρχείται από τις έκτακτες περιστάσεις που βάρυναν τα προηγούμενα χρόνια, από την πανδημία έως τον πόλεμο στην Ουκρανία, εντούτοις υπάρχουν αρκετές αρνητικές δυναμικές.

Μπορεί να αποφεύχθηκε το ενδεχόμενο μιας εκτεταμένης τραπεζικής κρίσης, αλλά τα υψηλά επιτόκια εξακολουθούν να ασκούν μεγάλη πίεση στα τραπεζικά συστήματα, ενώ αποτελούν παράμετρο που επιτείνει τη συνθήκη υπερχρέωσης των φτωχότερων κρατών.

Την ίδια στιγμή, μπορεί να υπήρξε μια έντονη ανάκαμψη της κατανάλωσης στις αναπτυγμένες οικονομίες, που τώρα έχει στραφεί προς τις υπηρεσίες, ιδίως σε σχέση με την επιστροφή σε προπανδημικά επίπεδα της κινητικότητας, όμως δεν είναι βέβαιο ότι υπάρχουν περιθώρια για διεύρυνση.

Την ίδια στιγμή η εκτίμηση του ΔΝΤ διαπιστώνει σοβαρά προβλήματα στους κλάδους εκτός υπηρεσιών, συμπεριλαμβανομένης της μεταποίησης όπου υπάρχουν ενδείξεις επιβράδυνσης. Η αστάθεια στο ευρύτερο περιβάλλον και οι χαμηλοί ρυθμοί αύξησης της παραγωγικότητας, μαζί με τις πιέσεις από την αύξηση των επιτοκίων έχουν περιορίσει τις πιο παραγωγικές επενδύσεις. Μάλιστα, το ΔΝΤ επισημαίνει ότι ο σχηματισμός ακαθάριστου κεφαλαίου και η βιομηχανική παραγωγή έχουν επιβραδυνθεί ή ακόμη και υποχωρήσει σε αρκετές αναπτυγμένες οικονομίες. Συνέχεια...

Την ίδια ώρα, μια βασική παράμετρος που τροφοδότησε αναπτυξιακές δυναμικές στην παγκόσμια οικονομία ένα προηγούμενο διάστημα, δηλαδή οι αυξημένες αποταμιεύσεις που διαμορφώθηκαν στην περίοδο της πανδημίας, θα αρχίσουν σταδιακά να υποχωρούν.

Όλα αυτά αποτυπώνουν ότι η παγκόσμια οικονομία εξακολουθεί να απέχει από μια συνθήκη έντονης ανάπτυξης ακόμη και εάν αποφεύγει την ονομαστική ύφεση. Ιδιαίτερο ενδιαφέρον έχει η στασιμότητα ως προς την παραγωγικότητα στη μεταποίηση, ιδίως στις αναπτυγμένες οικονομίες και η στασιμότητα ή υποχώρηση στην επένδυση και δη την παραγωγική. Την ίδια ώρα, γίνονται σαφείς και οι «παρενέργειες» από την πολιτική επιτοκίων που υιοθετήθηκε για την αντιμετώπιση του πληθωρισμού.

Η επιμονή του δομικού πληθωρισμού

Ιδιαίτερο ενδιαφέρον έχουν οι εκτιμήσεις που κάνει το ΔΝΤ για τον πληθωρισμό. Η εκτίμηση είναι ότι υπάρχει μια υποχώρηση του πληθωρισμού σε αρκετές χώρες, όμως παραμένει σε υψηλά επίπεδα. Η υποχώρηση έχει να κάνει με την αποκατάσταση των περισσότερων εφοδιαστικών αλυσίδων, τη διαμόρφωση αποθεμάτων φυσικού αερίου στην Ευρώπη και την μικρότερη του αναμενόμενου ζήτηση στην Κίνα. Ωστόσο, την ίδια στιγμή παραμένουν υψηλές οι τιμές των τροφίμων, ενώ παραμένει πιο επίμονος και ο δομικός πληθωρισμός αποτυπώνοντας συνολικότερα προβλήματα, που έχουν να κάνουν με τον «πληθωρισμό κερδών», όπως διάφορες πρόσφατες εκθέσεις διεθνών οργανισμών έχουν καταδείξει, παράμετρο που και το ΔΝΤ παραδέχεται μαζί με το γεγονός ότι οι αγορές εργασίας παραμένουν σχετικά «σφιχτές».

Τα προβλήματα για τις φτωχότερες χώρες

Το ΔΝΤ κάνει μια σημαντική εκτίμηση για τις φτωχότερες χώρες που αφορά το ότι έχουν ολοένα και πιο υψηλό κόστος δανεισμού, στοιχείο που μπορεί να έχει συνολικότερα αρνητικές επιπτώσεις. Μάλιστα, το ΔΝΤ επισημαίνει ότι αυτή τη στιγμή 18 χώρες αντιμετωπίζουν στο εξωτερικό τους χρέος spreads μεγαλύτερα των 1000 μονάδων βάσης. Αυτό σημαίνει ότι για αυτές τις χώρες γίνεται όλο και πιο δύσκολο να εξασφαλίσουν νέο δανεισμό σε συνάλλαγμα για το 2023.

Η αντιφατική κατάσταση της Κίνας

Παρότι η Κίνα άντεξε χωρίς κραδασμούς την αλλαγή πολιτική για την πανδημία και αυτό οδήγησε και σε ανάκαμψη της οικονομίας της, μαζί με την αύξηση των εξαγωγών, εντούτοις στη συνέχεια η κατάσταση ήταν πιο αντιφατική. Η έκθεση του ΔΝΤ επισημαίνει τα ακόλουθα πεδία: την υποχώρηση της εξωτερικής ζήτησης, τα προβλήματα με τον κλάδων ακινήτων και την υψηλή ανεργία των νέων (που τον Μάιο έφτασε το 20.8%).

Το αβέβαιο βήμα

Όλα αυτά παραπέμπουν σε μια συνολικότερη αβεβαιότητα για την παγκόσμιο οικονομία.

Από τη μια υπάρχουν οι δυνατότητες για μια έστω και όχι πολύ ισχυρή ανάπτυξη και σίγουρα για αποφυγή πιο επικίνδυνων συνολικών υφειακών καταστάσεων.

Από την άλλη, υπάρχουν αρκετές παράμετροι που θα μπορούσαν να κινηθούν σε αρνητική κατεύθυνση και να οδηγήσουν και σε ύφεση, από τον πληθωρισμό μέχρι την κατάσταση με το πιστωτικό σύστημα και τα υψηλά επιτόκια, στο συνδυασμό τους με «εξωτερικές» παραμέτρους, από την εξέλιξη του πολέμου (και γεγονότα όπως π.χ. η έξοδος της Ρωσίας από τη συμφωνία για τα σιτηρά) μέχρι την αυξανόμενη ένταση των φαινομένων που σχετίζονται με την κλιματική αλλαγή.

Πηγή: in.gr