



СТАРА ПЛАНИНА ХОЛД АД

ПУБЛИЧНО УВЕДОМЛЕНИЕ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

**за първото тримесечие
на 2026 година**

Този документ съдържа информация относно възможностите за реализация на публикувани прогнози, както и прогнози за бъдещи периоди, а също и данни, които представляват вътрешна информация по чл. 7 Регламент (ЕС) № 596/2014 относно пазарната злоупотреба. Тази информация би могла да повлияе чувствително върху цената на акциите, емитирани от дружеството.

I. Информация за важни събития, настъпили от началото на финансовата година до края на съответното тримесечие, и за тяхното влияние върху финансовите резултати

Подробна информация относно настъпилите важни събития началото на финансовата година до края на отчетното тримесечие на 2026 година за Стара планина холд АД, както и друга информация, която би могла да бъде от значение за инвеститорите регулярно се оповестява от дружеството съгласно нормативните изисквания чрез избраната информационна медия [Екстри Нюз](#).

Оповестените важни събития, настъпили през отчетния период, не са оказали влияние върху финансовите резултати на дружеството на индивидуална база.

Съветът на директорите ще предложи на редовното годишно общо събрание акционерите да продължи традицията за разпределяне на част от финансовия резултат за дивидент.

10 юни 2026 г. е датата за провеждане на редовното годишно общо събрание на акционерите. Поканата за свикване на общото събрание е обявена в ТРРЮЛНЦ.

На 04.03.2026 г. Съветът на директорите на дъщерното дружество Елхим-Искра АД прие решение да спре работа на предприятието считано от 23.03.2026 г и след изтичане на 19 работни дни от началото на спирането, считано от 20-ия работен ден на престоя, да се предприемат действия по прекратяване на трудовите правоотношения на работниците и служителите на основание чл. 328, ал. 1, т. 4 от КТ. Основен фактор, довел до вземането на това решение е загубата на пазарни позиции в държави от Западна Европа в следствие на продължителния спад в индустриалното производство и появата на алтернативни производители от Турция, Китай, Индия, които имат значително по-ниски разходи за енергия и труд и от там предлагат по-ниски цени, както и загуба на най-рентабилните пазари за дружеството в страните от ОНД в следствие на военния конфликт в Украйна и наложените санкции от страна на ЕС.

На 16.04.2026 г. Съветът на директорите на дружеството прие план за реструктуриране на дейността на дружеството, което да позволи ограничаване и преустановяване на продължаващите трета година загуби от производствената дейност, както и актуализиран бизнес план за 2026 г. Целта на разработения план за реструктуриране е трансформиране на Елхим-Искра АД към компактно и гъвкаво предприятие с високотехнологично производство, което гарантира положителен паричен поток дори при агресивна пазарна среда.

В периода от 04.03.2026 г., когато Съветът на директорите на дружеството е приел решение да спре работа на предприятието, е изготвен подробен анализ и план за преустановяване на всички неефективни производствени дейности и процеси. В условия на пазарна несигурност, дружеството временно преустановява високобюджетните инвестиционни проекти с дълъг срок на откупуване и се фокусира върху незабавна оптимизация на себестойността.

Производствената дейност се ограничава до производство на следните типове продукти: полутягови акумулаторни батерии, елементи за тягови акумулаторни батерии и тягови батерии, като се лимитира до 100 % натовареност само на автоматизираните високотехнологични линии без технологичен риск. Приоритет се дава на поръчки с гарантиран марж и нисък технологичен риск, което ще позволи на производствения екип да постигне ритмичност и да елиминира загубите от чести пренастройки на машините.

Като част от плана за реструктуриране на дейността, Съветът на директорите на ЕЛХИМ-ИСКРА АД одобри план за оптимизиране на персонала до 135 работници и служители (спрямо 197 през 2025 г.) при оптимално съотношение между производствен и поддържащ персонал.

С оглед реализиране на производствената програма на Елхим-Искра АД, Съветът на директорите на дружеството е одобрил актуализирана инвестиционна програма за 2026 година, насочена към намаляване на технологичните загуби по оборотния поток и повишаване на производителността на основните реструктурирани участъци. Съветът на директорите Елхим-Искра АД ще упражнява текущ контрол върху изпълнението на плана за реструктуриране и ще предприема съответни корективни мерки и действия при необходимост. Очакванията на ръководството са до средата на м. май 2026 г. да бъдат възобновени производственият поток и доставките към клиенти.

Новият военен конфликтът между САЩ/Израел и Иран вече доведе до повишаване на цените на петрола и газа, а това ще доведе и до по-високи цени за електроенергия, които в България и преди конфликта са над средните за ЕС. Военните действия затвориха Ормузкия проток, което прекъсва над 1/3 от глобалния експорт на петрол и втечен природен газ, като повече от месец танкерите не могат да преминават през него. Цените на металите нарастват поради затруднени доставки и по-високи енергийни разходи за добив и преработка. Пренасочването на кораби и повишените застрахователни премии за морски транспорт удължават времето за доставка и оскъпяват логистиката не само за българските износители към Азия и Близкия Изток.

Няма настъпили други значими събития от началото на финансовата година, оказали влияние върху резултатите във финансовия отчет, освен продължаващото напрежение относно търговските политики в глобален план, военните конфликти в Украйна и Близкия Изток и произтичащите от тях негативни ефекти върху икономическата активност, търговските отношения, веригите на доставки, цената на основните суровини и материали, включително на енергоносителите и инфлацията.

Становище относно възможностите за реализация на публикувани прогнози. Информация за факторите и обстоятелствата, които ще повлияят на постигането на прогнозните резултати

Като холдингово дружество, Стара планина холд АД не извършва самостоятелна търговска дейност, а дейността на компанията е насочена приоритетно в мениджмънт на [дъщерните и асоциираните предприятия](#) от групата. Поради това, съществен ефект върху финансовото състояние на холдинга оказва пряката зависимост от финансовото състояние на дъщерните и асоциираните предприятия, чиято дейност е предимно експортно ориентирана – основно към страните от Европейския съюз.

Първото тримесечие на 2026 година се характеризира с динамична и противоречива международна икономическа обстановка. Една от основните характеристики на глобалната икономика през този период е сравнително стабилният, но ограничен икономически растеж. Водещите икономики, като САЩ и Китай, продължават да играят ключова роля, като поддържат положителна динамика благодарение на инвестиции в технологии, дигитализация и изкуствен интелект. Въпреки това, темповете на растеж остават по-ниски в сравнение с предходни десетилетия, което показва наличието на дългосрочни структурни ограничения. Съществен фактор, оказващ влияние върху международната икономическа среда, е геополитическата нестабилност. Новите конфликти в стратегически важни региони, особено в Близкия изток, водят до сериозни сътресения в енергийните пазари. Покачването на цените на петрола и природния газ увеличава производствените разходи и оказва натиск върху инфлацията в глобален мащаб.

През март 2026 г. производственият PMI индекс глобално отразява сложна картина, белязана от новия военен конфликт в Близкия изток и произтичащите от това инфлационен натиск и затруднения, свързани с веригите на доставки. Докато водещите европейски икономики показаха признаци на производствено възстановяване, общият растеж в САЩ и Индия забавят темпото си. По данни на S&P Global производственият PMI индекс на за еврозоната през март 2026 г. се покачи до 51.6 пункта, отчитайки най-силното разширяване на сектора от юни 2022 г., въпреки значителните прекъсвания във веригите на доставки. Производството и новите поръчки отбелязаха ръст, докато инфлацията на входните разходи достигна най-високото си ниво от октомври 2022 г., а бизнес доверието отслабна поради военния конфликт в Близкия изток.

Индексът PMI в промишления сектор на Германия достигна до 52.2 пункта през март 2026 г. в сравнение с 50.9 през февруари и показва най-силния растеж в производствения сектор от май 2022 г., като производството и новите поръчки отчетоха по-високи темпове на нарастване на фона на засиленото търсене от клиенти, стремящи се да смекчат смущенията, породени от конфликта в Близкия изток. В Италия индексът също отчете повишение до 51.3 пункта през март 2026 г. спрямо 50,6 през февруари и отбеляза най-силното представяне от над три години насам. Във друга водеща европейска икономика - Индексът PMI в промишления сектор на Франция се понижи до 50.0 пункта през март 2026 г. спрямо 50.1 през февруари, сигнализирайки за стагниращи условия.

Промисленото производство спадна за първи път през 2026 г., повлечено надолу от по-слабото вътрешно и експортно търсене, докато новите поръчки отбелязаха най-бързия си спад от пет месеца насам.

На този фон индексът PMI в промишления сектор на САЩ се задържа на ниво от 52.3 пункта спрямо 51.6 през февруари, което сигнализира за експанзия в сектора, продиктувана от по-силно производство и нови поръчки, особено от вътрешното търсене, тъй като предприятията натрупват запаси и си подсиgurяват цени на фона на конфликта в Близкия изток. Въпреки това международните продажби продължиха да спадат, възпрепятствани от мита и транспортни предизвикателства. Индексът PMI в промишления сектор на Индия се понижи до 53.9 пункта през март 2026 г. спрямо 56.9 през февруари, като отбеляза най-слабото подобрене на бизнес условията от близо четири години насам, тъй като промишленото производство и новите поръчки нараснаха с най-бавния си темп от средата на 2022 г., притиснати от ценови натиск, интензивна конкуренция и повишена пазарна несигурност заради конфликта в Близкия изток. Общият индекс PMI в промишления сектор на Китай спадна до 50.8 пункта спрямо 52.1 през февруари, сигнализирайки за забавяне на производствената експанзия. Производството и новите поръчки продължиха да нарастват, макар и с по-бавни темпове, като производството се разширява за четвърти пореден месец.

Тенденцията за продължаващ спад в българската индустрия се потвърждава от предварителните данни на НСИ, които сочат, че през февруари 2026 г. календарно изгладеният индекс на промишленото производство, който измерва измененията в произведената продукция на българските промишлените предприятия и оценява средното изменение на производството между два времеви периода, отчита намаление с 8.1% в сравнение с февруари 2025 г. На годишна база спад на промишленото производство е отчетен при производството и разпределението на електрическа и топлоенергия и газ - с 36.1 % и в добивната промишленост - с 21.5 %, докато нарастване се наблюдава в преработващата промишленост с 0.4 %. След като повече от две години индексът показва отрицателни стойности на годишна база с отчетени ръстове единствено през септември и ноември 2024 г., вече петнадесет поредни месеца и за 36-ти от последните 38 месеца индексът на промишленото производство в България продължава да отчита тенденцията на спад.

На този фон по данни на НСИ към месец февруари 2026 г., стокообменът на България с основните търговски партньори от ЕС и трети страни се свива за пореден месец. Отчетен е спад по отношение на износа на български стоки и ръст по отношение на вноса у нас. През периода януари - февруари 2026 г. от България общо са изнесени стоки на стойност 6 874.1 млн. евро, което е с 0.6 % по-малко в сравнение със същия период на 2025 година, а отчетеният ръст на вноса за същия период е 4.0 %. Общото външнотърговско салдо (износ FOB - внос CIF) е отрицателно за периода януари - февруари 2026 г. и е на стойност 1 856.7 млн. евро.

Същевременно на 27.03.2026 г. международната кредитна агенция Fitch Ratings потвърди дългосрочния рейтинг на България в чуждестранна валута "BBB+" със стабилна перспектива като отбелязва следните фактори, които биха могли да доведат до понижаване на кредитния рейтинг: натрупването на макроикономически дисбаланси или забавяне на икономическия растеж, например в резултат на неблагоприятни политически събития, които биха затруднили провеждането на реформи; значително увеличение на съотношението на държавния дълг спрямо БВП в средносрочен план, дължащо се, например, на по-експанзионистична фискална политика или по-слаби икономически резултати. Положителен ефект върху рейтинга биха имали и намаляването на макроикономическите дисбаланси и постигане на по-висок икономически растеж, подкрепени от провеждането на структурни реформи или ефективното усвояване на средствата от ЕС.

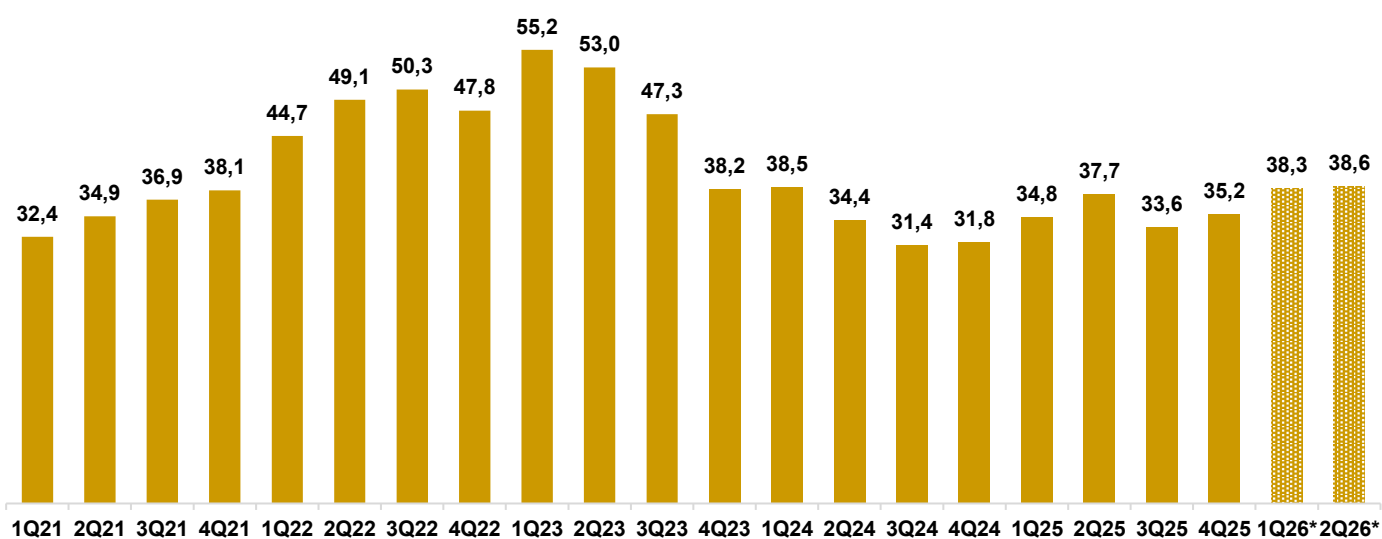
Оценката на Българската народна банка относно потенциалните макроикономически ефекти върху България от военния конфликт в Близкия изток от 27.03.2026 г. сочи, че конфликтът има потенциал да повиши рязко инфлацията и да забави икономическия растеж на страната ни при силно неблагоприятен развой на събитията. Базисният сценарий на прогнозата предвижда реалният растеж на БВП през 2026 г. да възлезе на 3 на сто, след което да се забави слабо до 2.9 на сто през 2027 г. и до 2.8 на сто през 2028 г. Според базисния сценарий средногодишната

инфлация в България се очаква да се ускори до 3.7 на сто през 2026 г., след което да се забави до 3.2 на сто през 2027 г. и 2028 г. Забавянето на инфлацията през 2027 г. отразява ефекта на високата база при енергийните цени през 2026 г., докато предвиденото въвеждане на Европейската схема за търговия с емисии 2 (ETS2) през 2028 г. има проинфлационно влияние.

При неблагоприятен сценарий се допуска, че през второто тримесечие на 2026 г. около 40 процента от обичайните потоци на петрол и втечен природен газ, преминаващи през Ормузкия проток, ще бъдат временно затруднени главно поради блокиране на транспортни маршрути. Допуска се също, че няма да има нанесени съществени щети върху енергийната инфраструктура в региона. При този сценарий за целия прогнозен период инфлацията е по-висока спрямо базисния сценарий съответно с 0.7 процентни пункта през 2026 г., с 1.4 процентни пункта през 2027 г. и с 0.6 процентни пункта през 2028 г., а растежът на реалния БВП е по-нисък с 0.3 процентни пункта през 2026 г. и с 0.2 процентни пункта по-висок през спрямо базисния сценарий през 2027 г. и 2028 г., най-вече поради по-ниската база от 2026 г. Нивото на реалния БВП в неблагоприятния сценарий се връща към стойностите си от базисния сценарий през 2028 г.

На този фон и въз основа на резултатите от първите месеци на годината повишаваме прогнозните си очаквания като предвиждаме през първото тримесечие на 2026 година консолидираните продажби да достигнат 38.3 млн. евро, с което бихме отчели повишение от около 10 % спрямо същия период на 2025 г. и незначително понижение от около 0.45 % спрямо първото тримесечие на 2024 г.

Консолидирани нетни приходи от продажби по тримесечия вкл. актуализирана прогноза (млн. EUR)

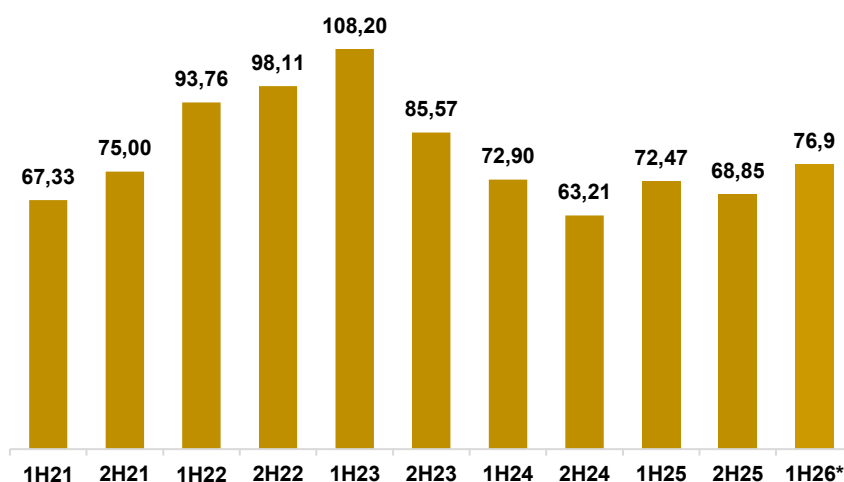


* прогноза

Предвид актуализираните прогнози на нашите клиенти и партньори от Европа и света в по-оптимистична насока поне до средата на годината, ние вече имаме коригирани очаквания за прогнозните резултати за второто тримесечие на 2026 година, като предвиждаме консолидираните приходи от продажби да достигнат 38.6 млн. евро, с което бихме отчели ръст от 2.5 % спрямо същия период на 2025 година и повишение от над 12 % спрямо второто тримесечие на 2024 г. Очакваме консолидираните продажби през първото полугодие на тази година да достигнат 76.9 млн. евро, с което биха отчели повишение от над 6 % спрямо първото полугодие на 2025 година и от около 5.5% спрямо същия период на 2024 г.

На този етап прогнозните ни очаквания за второто полугодие на 2026 г. са консолидираните приходи да достигнат 74,2 млн. евро, с което бихме отчели ръст от 7.74% спрямо същия период на 2025 г. и повишение от на 17 % спрямо второто полугодие на 2024 г. На годишна база очакваме консолидираните приходи за 2026 г. да се повишат с близо 6 % спрямо 2025 г.

**Консолидирани нетни приходи от продажби по шестмесечия
вкл. актуализирана прогноза (млн. EUR)**



* прогноза

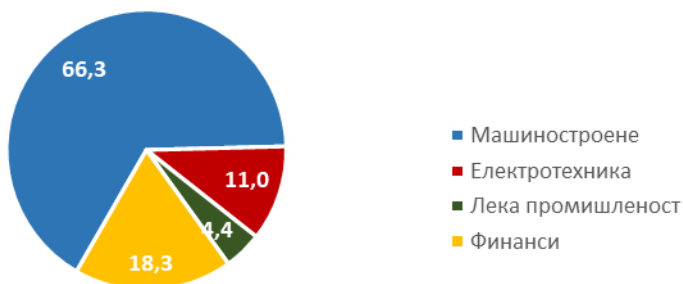
Факторите, които ще продължат да оказват влияние върху дейността и през 2026 година са пазарните цени на суровини и материали за производство, транспортът на доставките, регионалната пазарна цена на работната сила, цените на енергийните ресурси и обезпечеността на доставките им. Нововъзникналият военен конфликт в Близкия Изток между САЩ/Израел и Иран от края на м. февруари 2026 г. увеличава рисковете пред глобалната икономика. Основните негативни ефекти включват сериозно повишаване на цените на енергийните суровини, нарушения в логистиката и веригите на доставки. Цените на суровия петрол (Brent) няколко пъти надхвърлиха психологическата граница от \$100 за барел. При трайно затваряне на Ормузкия проток прогнозите сочат скок на цените над \$130 за барел, а според експерти, при задълбочаване на конфликта е възможно той да прерасне в мащабна енергийна криза.

Европа е особено уязвима откъм цените на природния газ, които вече отбелязаха значителен ръст, а европейският производствен сектор е изправен пред нови трудности, след като вече понася бремето на по-високите разходи за енергия в сравнение с производителите в САЩ и Китай. Разходите за транспорт и застраховки на товари се увеличават сериозно поради повишения риск в региона, който би могъл да доведе и до спиране на производството в ключови сектори поради липса на енергийни ресурси и суровини.

Макроекономическото развитие на страната, политическата обстановка, финансовата политика, както и геополитическите фактори продължават да бъдат най-тревожните обстоятелства, които ще продължат да оказват влияние върху бизнеса и може да доведат до коригиране на очакваните бизнес резултати.

Структура на инвестиционния портфейл

Икономическата група на Стара планина холд АД се състои от дружеството-майка и неговите дъщерни и асоциирани предприятия. Инвестиционният портфейл на Стара планина холд АД е разпределен основно в следните отрасли на промишлеността:



Основни предприятия от икономическата група на Стара планина холд АД

„М+С Хидравлик“ АД

град Казанлък, ул. Козлодуй” № 68
ЕИК 123028180

Публично дружество, борсов код **MSH**. Предмет на дейност: производство, ремонт и търговия на хидравлични изделия и системи. Размер на капитала: 39 445 200 броя акции с номинал 1 лев. Стара планина холд АД притежава 12 073 050 броя акции, представляващи 30.61 % от гласовете в общото събрание.

„М+С Хидравлик“ АД притежава дъщерно еднолично дружество с ограничена отговорност Lifam Hidravlika в град Стара Пазова, Република Сърбия, което произвежда и търгува с хидравлични изделия, 90.00 % от капитала на M+S Hydraulic Power Transmission GmbH, Германия, което търгува с хидравлични изделия и 90.00 % от капитала на “OLEOTECNO HYDRAULIC COMPONENTS” SRL, Италия, което осъществява търговия на едро с други машини и оборудване със стопанско предназначение и части за тях.

"Хидравлични елементи и системи" АД

град Ямбол, ул. „Пирин“ № 1
ЕИК 838168266

Публично дружество, борсов код **HES**. Предмет на дейност: производство на хидроцилиндри, маркетингова, пласментна, изследователска, развойна, производствена, инженерингова и външнотърговска дейност, общо машиностроене.

Размер на капитала: 18 193 752 броя акции с номинал 1 лев.

Стара планина холд АД притежава 11 740 584 броя акции, представляващи 64.53% от гласовете в общото събрание. Дъщерното дружество СПХ Инвест АД притежава 8.28 % от капитала на ХЕС АД.

„Елхим-Искра“ АД

град Пазарджик, ул. „Искра“ № 9
ЕИК 112014939

Публично дружество, борсов код **ELHM**. Предмет на дейност: производство на стартерни акумулатори, тягови батерии, резервни части и търговия.

Размер на капитала: 25 108 410 броя акции с номинал 1 лев.

Стара планина холд АД притежава 12 905 790 броя акции, представляващи 51.40 % от гласовете в общото събрание.

„Българска роза“ АД

град Карлово, ул. „Индустириална зона“
ЕИК 115009344

Публично дружество, борсов код **ROZA**. Предмет на дейност: производство, изкупуване, преработване на етерично - маслени и лекарствени суровини, производство на натурални и синтетични ароматични продукти,

парфюмерийно-козметични продукти и
лекарствени изделия, вътрешна и
външнотърговска дейност.

Размер на капитала: 5 350 980 броя акции с
номинал 1 лев.

Стара планина холд АД притежава 2 675 460 броя
акции, представляващи 49.99 % от гласовете в
общото събрание.

„Фазан“ АД

град Русе, бул. "Трети март" № 5
ЕИК 827182916

Предмет на дейност: производство и търговия в
страната и чужбина на чорапи и други плетени
изделия.

Размер на капитала: 1 234 692 броя акции с
номинал 1 лев.

Стара планина холд АД притежава 1 143 919
броя акции, представляващи 92.65 % от
гласовете в общото събрание.

ЗАД „Асет Иншурънс“ АД

град София, бул. „Т. Александров“ № 81-83
ЕИК 203066057

Предмет на дейност: общо застраховане.
Размер на капитала: 10 500 000 лева,
разпределен в 105 000 броя акции с номинал
100 лева.

Стара планина холд АД притежава 21 000 броя
акции, представляващи 20.00 % от гласовете в
общото събрание. Дъщерното дружество ХЕС
АС притежава 20.00 % от капитала на ЗАД „Асет
Иншурънс“ АД.

II. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправен емитентът през останалата част от финансовата година

Основните рискове и несигурности пред Стара планина холд АД са свързани с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните, която е обусловена от успешната дейност на дружествата от Групата. В този смисъл основните рискове за Стара планина холд АД и компаниите в портфейла на холдинга през първото тримесечие на 2026 година и в средносрочен план са:

Общ макроикономически риск: Макроикономическите условия и тенденции за развитие на пазара и макросредата, в която дружествата оперират са систематичен риск, който не може да бъде управляван и контролиран от корпоративните ръководства на холдинга и дружествата от Групата, но оказва съществено влияние върху дейността и резултатите на предприятията.

Според икономическия бюлетин на ЕЦБ от март 2026 г. войната в Близкия изток внася смущения на пазарите на суровини и влошава реалните доходи и доверието. Това доведе до низходяща ревизия на потреблението и инвестициите в базовите експертни прогнози, особено за 2026 г. Според базовите прогнози се предвижда годишен растеж на реалния БВП от 0.9 % през 2026 г., 1.3 % през 2027 г. и 1.4 % през 2028 г. В сравнение с прогнозите от декември 2025 г. растежът на БВП на еврозоната е ревизиран надолу с 0.3 процентни пункта за 2026 г. и с 0.1 процентни пункта за 2027 г. поради ескалиращата война в Близкия изток, докато за 2028 г. той остава непроменен. Въздействието би било още по-осезаемо при алтернативните сценарии с по-силно и продължително енергийно сътресение. Във външен план, макар че се очаква растежът на износа да се засили благодарение на по-голямо външно търсене, е вероятно еврозоната да загуби още

експортен пазарен дял предвид непреодолените проблеми с конкурентоспособността, включително от структурен характер, и независимо от факта, че митата върху износа за Съединените щати са малко по-ниски, отколкото по времето на прогнозата от декември 2025 г.

В най-новия доклад „Перспективи за световната икономика“, публикуван на 14.04.2026 г. Международният валутен фонд също понижи прогнозата си за растежа на световната икономика и повиши очакванията си за инфлацията на фона на войната в Близкия изток и свързаната с нея несигурност. Основният сценарий е базиран на предположението, че войната ще бъде ограничена по обхват и продължителност, като сътресенията ще отшумят до средата на 2026 г. При този сценарий глобалният икономически растеж се очаква да достигне 3.1 на сто през 2026 г. и 3.2 на сто през 2027 г., което представлява забавяне спрямо нивата от около 3.4 на сто за периода 2024–2025 г. Прогнозата за 2026 г. е ревизирана надолу с 0.2 процентни пункта спрямо януарската актуализация, докато тази за 2027 г. остава без промяна. За Европа се очаква растеж от 1.4 на сто през 2026 г. и 1.6 на сто през 2027 г., а за еврозоната – съответно 1.1 на сто и 1.2 на сто. Това представлява понижение спрямо предходните прогнози от януари, когато се залагаше растеж от съответно 1.3 на сто и 1.4 на сто за двете години. При водещите европейски икономики се очаква растеж от 0.8 на сто през 2026 г. и 1.2 на сто през 2027 г. за Германия, по 0.9 на сто за Франция и през двете години, по 0.5 на сто за Италия и съответно 2.1 на сто и 1.8 на сто за Испания.

Според МВФ въздействието върху нововъзникващите пазари и развиващите се икономики ще бъде почти двойно по-силно в сравнение с развитите икономики. Фондът предупреждава, че геополитическите напрежения могат да се задълбочат и да доведат до сериозна енергийна криза, както и до изостряне на търговските конфликти.

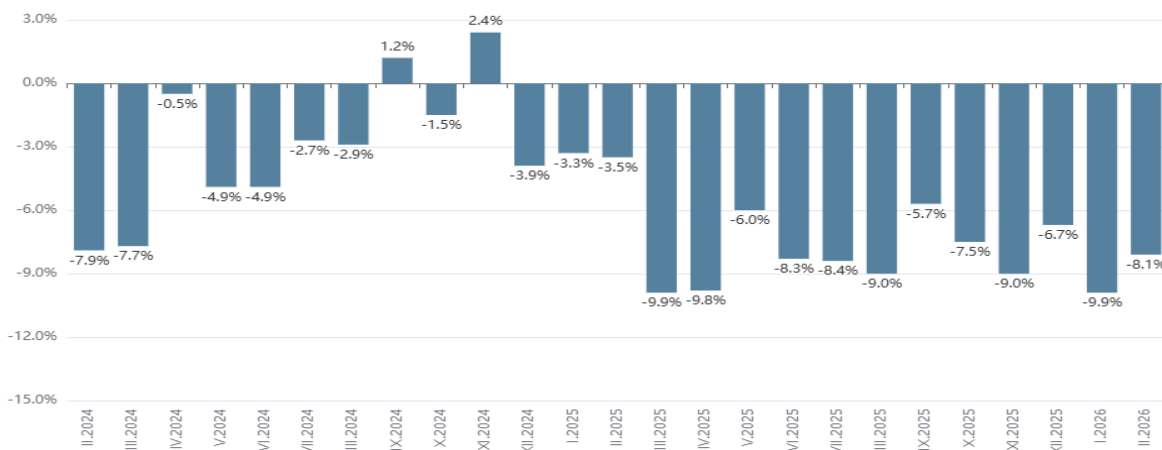
Прогнозата на МВФ за икономическия растеж на България през 2026 г. също е понижена до 2.8 на сто при 3.1 на сто, заложили в оценките от октомври 2025 г. като за 2027 г. се очаква допълнително забавяне на растежа до 2.5 на сто. Въпреки понижението прогнозираният темп на растеж на страната ни остава над средното равнище за еврозоната, където МВФ очаква икономиката да нарасне с 1.4 на сто през 2026 г. и с 1.6 на сто през 2027 г. Прогнозите на МВФ сочат ускоряване на инфлацията в България до 3,8 на сто през 2026 г. след 3.5 на сто през 2025 г. и последващо леко забавяне до 3.7 на сто през 2027 г. В октомврийската прогноза се очакваше инфлацията през текущата година да достигне 3.4 на сто. Корекциите в прогнозите за България съответстват на общата тенденция в оценките на МВФ на фона на продължаващото геополитическо напрежение и икономическите ефекти от конфликта в Близкия изток.

По данни на НСИ през март 2026 г. съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ се понижава с 1.3 пункта (от 16.3 % на 15.0 %), което се дължи на неблагоприятните оценки на промишлените предприемачи за настоящото бизнес състояние на предприятията. Спрямо предходния месец обаче анкетата регистрира известно увеличение на осигуреността на производството с поръчки, което е съпроводено и с повишени очаквания за производствената активност през следващите три месеца. Основните затруднения за дейността на предприятията остават свързани с несигурната икономическа среда и недостига на работна сила, като през последния месец се наблюдава засилване на негативното въздействие на първия фактор.

Същевременно по данни на Евростат, промишленото производство през февруари 2026 г. спрямо същия месец на 2025 г. е намаляло с 0.1 на сто в Европейския съюз и с 0.6 на сто в еврозоната. На месечна база през февруари спрямо януари промишленото производство се е увеличило с 0.4 на сто както в ЕС, така и в еврозоната. През януари 2026 година показателят отчита спад на месечна основа с 0.9 на сто в ЕС и с 0.8 на сто във валутната зона.

Данните за България сочат спад на промишленото производство от 8 на сто през февруари 2026 г. на годишна база. Така страната ни е останала с третия по големина спад в промишлеността в ЕС от декември 2025 г. Към ноември миналата година България отчете най-голям спад на промишленото производство за шести пореден месец.

Изменение на индекса на промишлено производство спрямо съответния месец на предходната година



Източник: НСИ

Лихвеният риск е свързан с промени в нивата на пазарните лихвени проценти, които биха могли да доведат до увеличаване на лихвените разходи и съответно намаляване на финансовия резултат на дружествата от групата.

През януари лихвените проценти по банковите кредити за предприятията и разходите за емитиране на пазарен дълг останаха на равнище от 3.6%, а средният лихвен процент по нови ипотечи се увеличи леко до 3.4%. Банковото кредитиране за предприятията отбеляза на годишна база по-слабо нарастване от 2.8% през януари спрямо 3.0% през декември 2025 г. Ипотечното кредитиране се увеличи с 3.0%, без промяна спрямо декември.

Войната в Близкия изток оказва силно влияние върху световните финансови пазари. Като цяло финансовите условия станаха по-затегнати от последното заседание на Управителния съвет на ЕЦБ по паричната политика на 5 февруари 2026 г., когато Управителния съвет на ЕЦБ взе решение да запази непроменени трите основни лихвени процента на ЕЦБ. Актуализираната му оценка потвърждава отново, че инфлацията би трябвало да се стабилизира на целевото равнище от 2% в средносрочен план. Икономиката остава устойчива при сложна обстановка в света. Растежът се опира на ниското равнище на безработица, солидните баланси в частния сектор, постепенното отпускане на публични средства за отбрана и инфраструктура и благоприятния ефект от предишните понижения на лихвените проценти. Същевременно перспективата остава несигурна, особено поради продължаващата нестабилност в световната търговия и геополитическото напрежение. Лихвените проценти по депозитното улеснение, основните операции по рефинансиране и пределното кредитно улеснение остават съответно 2.00 %, 2.15 % и 2.40 %.

На заседанието си на 19 март 2026 г. Управителният съвет отново реши да запази непроменени трите основни лихвени процента на ЕЦБ като отчита, че войната в Близкия изток внесе много повече несигурност в перспективите и породила възходящи рискове за инфлацията и низходящи – за икономическия растеж. Тя ще окаже съществено въздействие върху инфлацията в краткосрочен план посредством покачването на цените на енергията. Средносрочните последици ще зависят както от интензивността и продължителността на конфликта, така и от начина, по който енергийните цени ще засегнат потребителските цени и икономиката.

Европейската централна банка заявява, че ще следи внимателно динамиката на инфлацията, цените на енергията, икономическите нагласи и развитието на конфликта в Близкия изток, като тези фактори ще бъдат ключови за бъдещите решения по паричната политика.

Инфлационният риск е свързан с вероятността от значително покачване на покупните цени на стоки и услуги, което води до намаляване на доходите, свиване на потребителското търсене и ограничаване растежа на икономиката на страната. Инфлацията може пряко да повлияе върху реалната възвръщаемост на дадена инвестиция, тъй като при висока инфлация, дори и високи номинални доходи могат да се окажат с отрицателна номинална възвръщаемост.

Според икономическия бюлетин на ЕЦБ от март 2026 г., увеличаването на енергийните цени заради войната в Близкия изток ще доведе до повишение на инфлацията над 2 % в краткосрочен план. По-конкретно, се очаква инфлацията да нарасне рязко до 3.1 % през второто тримесечие на 2026 г. вследствие на скок на инфлацията при енергийните цени и да спадне през третото тримесечие до 2.8 %. Базовата прогноза предвижда инфлацията при цените на енергията да стане отрицателна през 2027 г., главно поради низходящи енергийни базови ефекти, и след това да се повиши осезаемо през 2028 г., когато се очаква прилагането на Системата за търговия с емисии на ЕС (ЕСТЕ 2) да окаже възходящо въздействие от 0.2 процентни пункта върху общата инфлация.

Като цяло базовата прогноза на ЕЦБ предвижда ХИПЦ инфлацията да се повиши от 2.1% през 2025 г. до 2.6 % през 2026 г., след което да спадне до 2.0 % през 2027 г. и да достигне 2.1% през 2028 г. В сравнение с прогнозите от декември 2025 г. перспективата за общата ХИПЦ инфлация е ревизирана нагоре с 0.7 процентни пункта за 2026 г. предимно поради енергийния компонент. Тя е ревизирана нагоре с 0.2 процентни пункта за 2027 г. и с 0.1 процентни пункта за 2028 г. Възходящите ревизии на инфлацията ще бъдат още по-силно изразени в алтернативните сценарии при по-тежко и продължително енергийно сътресение.

Според експертите на ЕЦБ, рисковете пред прогнозата за инфлацията клонят към повишаването ѝ, особено в краткосрочен план. Проточване на войната в Близкия изток би могло да доведе до по-голямо и по-дълготрайно увеличение на енергийните цени от очакваното в момента, тласкайки инфлацията в еврозоната още нагоре. Тези процеси биха могли да се задълбочат и да продължат по-дълго, ако в отговор инфлационните очаквания и растежът на заплатите отбележат нарастване, поскъпването на енергоносителите се прехвърли върху неенергийната инфлация в по-голяма степен или войната засегне в по-широк план световните вериги на доставка. Продължаващо напрежение в търговията би могло да доведе и до по-фрагментирани световни вериги на доставка, да свие предлагането на критично важни суровини и да затегне ограниченията на капацитета в икономиката на еврозоната.

По данни на НСИ през март 2026 г. месечната инфлация е 0.9 %, а годишната инфлация за март 2026 г. спрямо март 2025 г. е 4.1 %. Инфлацията от началото на годината (март 2026 г. спрямо декември 2025 г.) е 1.9 %. Средногодишната инфлация за периода април 2025 - март 2026 г. спрямо периода април 2024 - март 2025 г. е 4.5 %. През март 2026 г. месечната инфлация, измерена чрез ХИПЦ е 1.0 %, а годишната инфлация за март 2026 г. спрямо март 2025 г. е 2.8 %. Инфлацията от началото на годината (март 2026 г. спрямо декември 2025 г.) е 1.9 %. Средногодишната инфлация за периода април 2025 - март 2026 г. спрямо периода април 2024 - март 2025 г. е 3.2 %.

По данни на Евростат, годишната инфлация в еврозоната се е ускорила през март до 2.6 % в сравнение с 1.9 % през февруари. Сред всички разглеждани компоненти енергийните продукти отчитат най-висок годишен темп за март, като цените в сектора скачат с 4.9 % в сравнение с 3.1-процентния ръст през февруари. Скокът в цените на енергоносителите, предизвикан от конфликта в Близкия изток, подхранва опасенията за инфлационен връх, подобен на този, който настъпи след началото на войната в Украйна през 2022 г. За ЕС годишната инфлация през март се увеличила до 2.8 % спрямо 2.1 % през февруари.

Систематичният валутен риск е вероятността от евентуална промяна на валутния режим на страната (валутен борд), което би довело или до обезценяване на лева или до поскъпване на лева спрямо чуждестранните валути.

От 1 януари 2026 година страната ни официално се присъедини към еврозоната и вече има „глас“ в Европейската централна банка, участвайки пряко в определянето на паричната политика на Европа. Еврото стана единствено платежно средство след едномесечен период на двойно обращение (през януари 2026 г.)

Превалутуирането се извършва по фиксирания курс 1 евро = 1.95583 лева, поради което не съществува риск от обезценяване на лева спрямо европейската валута, но съществува риск от неблагоприятни промени на курса на еврото спрямо други основни валути, като щатски долар, швейцарски франк, британски паунд и др.

Процесът по изтегляне на банкноти и монети в левове и по пускане в обращение на евробанкноти и евромонети се осъществява в съответствие с действащата нормативна рамка и утвърдените оперативни планове и към 27 март 2026 г. около 91 % от левове в наличност са изтеглени от обращение.

Според анализ на ЕЦБ, преминаването на България от лева към евро досега е оказало ограничено и до голяма степен еднократно въздействие върху потребителските цени. Според оценките инфлационният ефект от въвеждането на единната европейска валута на 1 януари 2026 г. възлиза на между 0.3 и 0.4 процентни пункта. Повишенията са концентрирани основно в сектора на услугите, като част от тях са отчетени още преди самия преход.

Политическият риск е вероятността от възникване на сериозни вътрешнополитически сътресения, които да доведат до негативна промяна в икономическата програма на правителството и неговите приоритети за стопанско развитие, в резултат на което средата, в която оперират дружествата да се промени в отрицателна посока, а инвеститорите да понесат загуби. Степента на политическия риск се определя с вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна икономическа политика, които могат да имат негативно въздействие върху инвестиционните решения.

Към датата на това уведомление, политическата нестабилност в страната от последните години продължава да се оценява като основен фактор, влияещ негативно не само върху икономическата активност и бизнес средата, но и върху всички обществени системи в страната. Липсата на реални реформи влоши допълнително бизнес средата и като резултат продължаваме да отчитаме задълбочаващ се спад в индустрията, срив на експорта, загуба на работни места. Резултатите от проведените на 19.04.2026 г. осми по ред предсрочни парламентарни избори в България от 2021 г. насам, дават основание да се очаква сформиране на правителство с перспектива за устойчиво управление, което би довело до приключване на политическата нестабилност в страната. За България продължава да бъде наложително предприемане на сериозни структурни реформи, въвеждане на строги мерки за фискална консолидация, за да се предотврати потенциална финансова и икономическа криза с тежки последици за бизнеса и обществото. В контекста на продължаващ спад на индустриалното производство и при задълбочаваща се криза в реалния сектор в ЕС и България, особено важно за публичните финанси е преустановяването на практиката на непропорционални увеличения на разходите за възнагражденията на заетите лица в публичния сектор и на социалните и здравноосигурителните плащания, включително пенсиите, които многократно надхвърлят инфлационните нива.

Страната ни приключи 2025 г. с бюджетен дефицит от 3.5 % от БВП, след като цяла година бизнеса, икономисти, Фискалният съвет, БНБ и други експерти предупреждаваха, че заложените в план-сметката приходи са нереалистични, като статистиките в архива на Министерството на финансите показват, че такова неизпълнение на данъчните приходи (без осигуровките) не е имало от кризисната 2009 г. насам. Дефицитът за месец март с натрупване е в размер на 1.5 млрд. евро и представлява 1.2 % от БВП на страната, което е най-високата стойност за последните 15 години (от 2010 г. насам) и означава, че разходите значително изпреварват приходите. Обичайно през първите месеци на годината бюджетът е с излишък, дори когато е планиран годишен дефицит. Дефицитът само за месец март е 1.7 млрд. евро и е на стойност -0,8 процента от БВП, което е най-високата стойност за последните 20 години (от 2007 г. насам).

В анализ на Фискалния съвет, разглеждащ нарастването на бюджетния дефицит през първото тримесечие на 2026 година се посочва, че съществува реален риск от трайно влошаване на фискалната позиция и отклонение от заложените бюджетни цели на страната, ако не бъдат предприети своевременни корективни действия. Според анализа, рязкото влошаване на бюджетното салдо още в началото на годината е сигнал за натрупване на фискални дисбаланси, които не могат да бъдат обяснени единствено със сезонни или технически фактори. Причина за рязкото нарастване на дефицита са разходите по консолидираната фискална програма, които към март 2026 г. са в размер на 11.5 млрд. евро спрямо 9.6 млрд. евро към март 2025 г. Нарастване на разходите има основно при социалните и здравноосигурителните плащания, включително

разходите за пенсии, както и при разходите за персонал, капиталовите разходи и други. Нарастването на разходите за персонал и пенсиите се дължи на индексации, одобрени от служебното правителство, които влизат в сила през месец март 2026 г. Бизнесът отчита, че ръстът на възнагражденията в държавния сектор за миналата година е сред най-високите в целия Европейски съюз, достигайки между 12 и 13 процента и предупреждава, че ако тази тенденция се запази през останалите девет месеца до края на годината, страната може да завърши 2026 г. с бюджетен дефицит от над 10 млрд. евро (8–9 % от БВП). Правилата при удълженото действие на бюджета за 2025 г., които предвиждат държавата да разходва средства до размера на разходите за същия период на миналата година, но не повече от събраните приходи, са нарушени още с приемането на удължителния закон заради гласувано увеличение от 5% на възнагражденията в държавната администрация. За последните пет години възнагражденията са се удвоили, докато производителността расте слабо, което създава сериозни диспропорции и потенциално ни приближава до сценарий като този в Гърция.

Същевременно, политическата волатилност през последните години доведе до забавяне в прилагането на практика на структурните мерки, необходими да се ускори усвояването на средствата от Плана за възстановяване и устойчивост. Сериозно накърненият принцип на върховенство на закона и неизпълнението на поетите ангажименти за реформи в тази насока доведоха до решение на Европейската комисия от 06.10.2025 г. да забави превеждането на 214.5 млн. евро, представляващи част от второто плащане за България по Плана за възстановяване и устойчивост заради неизпълнение на една от ключовите цели - реформата на Комисията за борба с корупцията. В началото на м. ноември България получи нов транш от 438.6 милиона евро, с които е усвоила 29.5 % от договорените 6.17 млрд. евро по Механизма за възстановяване и устойчивост. В края на годината България получи 1.47 млрд. евро по третото плащане от НПВУ, като ЕК отново „замрази“ превеждането на 152 млн. евро заради неслучващата се антикорупционната реформа и ясно посочи, че окончателното освобождаване на пълния размер на средствата ще зависи от реалното изпълнение на оставащите реформи. На 3 април 2026 г., България изпрати четвъртото искане за плащане по Националния план за възстановяване и устойчивост, възлизащо на около 900 млн. евро. Досега страната ни е усвоила 3.27 млрд. евро по НПВУ или 53% от общата сума като средното ниво за ЕС е 68 %.

На заседание от 13 февруари 2026 г. на глобалния надзорен орган Financial Action Task Force (FATF), който оценява ангажиментите на държавите в борбата с прането на пари и финансирането на тероризъм, беше обявено, че България остава в „сивия списък“ за пране на пари и продължава да подлежи на засилено наблюдение. Страната ни продължава да бъде единствена европейска държава в списъка, заедно с държави като Конго, Хаити, Камерун, Монако, Лаос, Йемен и други. Основният проблем, който продължава да стои пред България, е липсата на ефективни и резултатни разследвания и наказателно преследване по случаи на различни видове изпиране на пари и корупция. Въпреки че страната има изготвен план за действие, всички срокове по него вече са изтекли, а препоръките на FATF за реформи все още не са изпълнени. FATF насърчава България да надгражда върху постигнатия наскоро напредък и да продължи да прилага плана си за действие за справяне с гореспоменатия стратегически недостатък възможно най-скоро.

В международен план, в контекста на настоящата геополитическа ситуация, рисковете за България са все по-силно обвързани с европейските политики. Ефективността на общите европейски политики в областта на търговските отношения, реиндустриализацията чрез намаляване на свръхрегулациите, разходите за бюрокрация и рекалибриране на „Зелената сделка“ и бързото създаване на ефективни механизми за равнопоставено осигуряване на енергийни ресурси на конкурентни цени за всички участници в европейския енергиен пазар стоят в основата на възможността за запазване и повишаване на конкурентоспособността на европейската и в частност - българската икономика.

На този фон, цената на електроенергията в България продължава да бъде сред най-високите в цяла Европа, според реалните данни за търговията с електроенергия на енергийните борси в Европейския съюз, а цената на електроенергията в Европа продължава да бъде значително

по-висока в сравнение с Азия и Северна Америка. Това продължава да поставя европейския, а оттам и българския бизнес в по-неблагоприятна конкурентна позиция. На европейско ниво, историческите разделения между Източна, Централно-Западна и Северна Европа все още оказват влияние върху мрежовите възможности, поради което усилията за подобряване на свързаността в посока интегриране на националните енергийни мрежи в по-широк европейски контекст следва да бъдат значително ускорени. Ключово предизвикателство остава и „Зелената сделка“, която наложително и в кратки срокове трябва да бъде сериозно преразгледана, за да не бъде спирачка за индустриалното развитие. Същевременно въвеждането в Европа на Схемата за търговия с емисии (ETS) и Механизмът за корекция на въглеродните емисии на границите (CBAM) създават нови значителни предизвикателства за европейския бизнес, определяни от индустриалните асоциации като високо рискови за конкурентоспособността на Европа.

С въвеждането на CBAM се цели постепенно премахване на безплатните въглеродни квоти, които досега предпазваха енергоинтензивните сектори, а това принуждава европейските компании да плащат пълната цена за емисиите CO₂, вложени в техните продукти. На 7 април 2026 г. Европейската комисия официално определи първата референтна цена за сертификатите по Механизма за корекция на въглеродните емисии на границите (CBAM) на 75,36 евро на тон CO₂. Очаква се цената на сертификата да нарасне значително, което според проучвания на експерти може да увеличи значително производствените разходи на някои продукти.

Съществен недостатък на CBAM в настоящия му вид е това, че той облага вноса, но не предвижда механизъм за компенсиране на европейските износители. Когато европейска компания изнася стоки за страни без въглероден данък (като САЩ, Китай, Индия, Турция), тя е натоварена с високи разходи за емисии в ЕС, което прави продуктите ѝ неконкурентоспособни спрямо местните производители. Тъй като стоманата и алуминият са основни компоненти, въвеждането на CBAM изкуствено вдига цените на вносните метали в ЕС до нивата на европейските, които вече са скъпи поради квотите на ETS. Европейски сектори, които използват стомана, алуминий или цимент като суровини, са изправени пред по-скъпи входящи материали, докато техните готови продукти не са защитени от CBAM при внос отвън. Докато суровата стомана при внос в ЕС се облага, готовият продукт, внесен от страни без въглероден данък, не се облага със същата тежест. Това прави вносните продукти по-евтини от произведените в Европа със скъпа „зелена“ стомана.

Наред с тези допълнителни финансови тежести, които значително понижават конкурентоспособността на европейската индустрия, CBAM създава и нова административна тежест. Бизнесът е длъжен да събира и декларира детайлни данни за емисиите в цялата си верига на доставки, а липсата на надеждни данни от чуждестранни доставчици създава риск от санкции за европейските вносители. Малките и средни предприятия често нямат ресурса да се справят с новите сложни правила за оторизация и закупуване на CBAM сертификати.

Анализът на сектор машиностроене е особено критичен, тъй като той попада в т.нар. „капан на средната верига“. За разлика от производителите на стомана или алуминий, които са директно защитени от CBAM чрез вносни мита, машиностроителният сектор използва тези суровини, но крайният продукт често остава извън обхвата на защитните механизми. Всичко това основателно води до висок риск от допълнително блокиране на експортния потенциал и деиндустриализация на Европа, в пълно противоречие със заявените амбиции на ЕК да ограничава административните тежести и други регулаторни препятствия пред европейските производители, с което да насърчи бизнеса и да повиши конкурентоспособността им. За европейското машиностроене CBAM действа като „данък върху вложените ресурси“, който отслабва конкурентоспособността както на вътрешния пазар, така и при износ, създавайки стимули за изнасяне на производствени мощности извън границите на ЕС, а поради несигурността относно цените на квотите, големи международни инвеститори могат да предпочетат да инвестират в нови мощности извън Европа.

Регулаторният риск е свързан с влиянието на съществуващата нормативна рамка на национално и на европейско ниво или нейната промяна, както и с потенциалната възможност за налагане на санкции вследствие на несъобразяване с тази рамка.

През последните години българският и европейският бизнес продължават да бъдат все по-силно засегнати от интензивно засилващата се европейска и национална регулация в много насоки, включително и увеличаване на фокуса върху въпросите, свързани с устойчивостта. Наред с това тенденцията за непрекъснато засилване на административната тежест върху бизнеса при отсъствие на разумни и адекватни облекчения силно увеличават разходите, необходими за спазване на новата регулация и свързаните с нея изисквания за отчетност. В резултат на това Европа продължава чувствително да изостава след основните си конкуренти САЩ и Китай по икономически растеж, иновации, високи технологии, демография. Влошената бизнес среда в Европейския съюз, изразяваща се във високи ценови нива на енергията, налагане на множество регулации, които значително повишават административната тежест за бизнеса, наред с новите геополитически предизвикателства, продължава да демотивира предприемаческата активност и води до отлив на капитали от Европа, понижаване на конкурентоспособността и препятства икономическия растеж.

В тази връзка на 17.03.2026 г. национално представителните организации на работодателите и синдикатите в Република България, заявиха своята сериозна загриженост относно нарастващите рискове за конкурентоспособността на европейската и българската индустрия, произтичащи от нарастващата регулаторна тежест, високите енергийни разходи и нестабилността на пазара на въглеродни емисии. С Декларация за защита на българската индустрия за предвидима и справедлива климатична политика в Европа те настоятелно призоваха правителството да подкрепи съвместната инициатива на министрите на индустрията на Австрия, Хърватия, Чехия, Франция, Германия, Италия, Люксембург, Полша, Португалия, Румъния, Словакия, Словения и Испания за предприемане на решителни действия за укрепване на конкурентоспособността на европейската индустрия и за осигуряване на по-балансиран и инвестиционно ориентиран регулаторен подход. С декларацията се призовава също правителството да застане зад необходимостта от реформа на Европейската система за търговия с емисии (EU ETS), която да гарантира конкурентоспособна европейска индустрия, предвидимост на пазара, ограничаване на ценовата волатилност и ефективна защита срещу изтичане на въглерод, да защити интересите на българската индустрия и работещите в нея, като настоява за политики, които съчетават климатичните цели с конкурентоспособна енергетика, икономическа устойчивост и развитие на индустриалната база, както и да подкрепи ускоряването на процедурите за индустриални инвестиции, намаляване на административните бариери и създаване на благоприятна среда за развитие на индустриалните вериги на стойност в Европейския съюз. В резултат на 18.03.2026 г. Министърът на икономиката и индустрията официално се присъедини към съвместната инициатива. Позицията на МИИ е категорична, че зеленият преход трябва да бъде реализиран по начин, който гарантира запазване на производствения капацитет, насърчава инвестициите и съхранява заетостта в рамките на ЕС.

В национален план, липсата на сериозни структурни реформи, насочени към въвеждане на строги мерки за фискална консолидация, би могла да доведе до увеличаване на данъчната и осигурителната тежест за бизнеса и работещите в частния сектор, което ще окаже допълнително негативно влияние върху икономическата активност, наред с очакваните ефекти от глобалните геополитически промени. Според анализи на бизнеса и към настоящия момент данъчно осигурителната тежест в България е по-висока от средната за Европа с широка данъчна основа, върху която се прилагат ниски ставки. Ръст на данъците не би гарантирало повишение на приходите в бюджета, а би довело до намаляване на икономическия растеж и инвестициите.

Освен посочените систематични рискове, дейността на предприятията от групата на Стара планина холд АД е свързана и с несистематични рискове като отраслов риск, касаещ състоянието и тенденциите за развитие на даден отрасъл като цяло и общофирмен риск, произтичащ от спецификата на конкретното дружество.

Влияние на основните рискове и несигурности

По информация от икономическия бюлетин на ЕЦБ от март 2026 година, Управителният съвет на ЕЦБ счита, че рисковете пред перспективата за растежа клонят към понижаването му, особено

в краткосрочен план. Войната в Близкия изток представлява риск от по-слаба активност на икономиката на еврозоната в добавка към нестабилната политическа среда в световен план. Продължителна война би могла да доведе до допълнително поскъпване на енергоносителите за по-дълъг период от очакваното в момента, както и да влоши доверието. Тези фактори биха намалили доходите и биха довели до нежелание от страна на предприятията и домакинствата за инвестиции и разходи. Влошаването на нагласите на световните финансови пазари би могло да възпрепятства търсенето в по-голяма степен. Допълнително напрежение в международната търговия би могло да наруши веригите на доставка, да потисне износа и да отслаби потреблението и инвестициите. Други предпоставки за геополитическо напрежение, по-специално военният конфликт в Украйна, остават основен източник на несигурност. За разлика от това растежът е възможно да бъде по-висок, ако икономическите последици от войната в Близкия изток се окажат по-краткосрочни от очакваното в момента.

Рисковете пред прогнозата за инфлацията клонят към повишаването ѝ, особено в краткосрочен план. Проточване на войната в Близкия изток би могло да доведе до по-голямо и по-дълготрайно увеличение на енергийните цени от очакваното в момента, тласкайки инфлацията в еврозоната още нагоре. Тези процеси биха могли да се задълбочат и да продължат по-дълго, ако в отговор инфлационните очаквания и растежът на заплатите отбележат нарастване, поскъпването на енергоносителите се прехвърли върху неенергийната инфлация в по-голяма степен от предвиденото в базовата прогноза или войната засегне в по-широк план световните вериги на доставка. Продължаващо напрежение в търговията би могло да доведе и до по-фрагментирани световни вериги на доставка, да свие предлагането на критично важни суровини и да затегне ограниченията на капацитета в икономиката на еврозоната.

На европейско ниво е необходимо цялостно преразглеждане на политиките на съюза във всички ключови аспекти с оглед постигане на условия, които способстват развитието на икономиката и насърчават конкурентоспособността. Таково заключение подкрепят и данните от публикувания първи мониторингов доклад за изпълнение на Антверпенската декларация от 2024 г., които очертават сериозни структурни проблеми в Европа: 83 % от показателите за конкурентоспособност показват стагнация или спад, докато цените на енергията са значително по-високи от тези в други водещи икономики; за последните три години делът на компаниите, които посочват регулациите като основна пречка пред инвестициите е нараснал с 42 %; ЕС е напълно зависим от внос за повече от половината критични суровини; вътрешните бариери в единния пазар създават разходи, еквивалентни на мита от около 65 % за стоки и до 100 % за услуги; иновациите изостават с 20 процентни пункта спрямо Китай и с 15 спрямо САЩ. Преразглеждането на климатичните цели на съюза и прилагането на политики, които не са пречка за конкурентоспособността и растежа и не водят до деиндустриализация следва да се превърнат в основен приоритет.

В национален план, намаляването на регулаторната и други административни тежести, особено за малкия и среден бизнес, включително чрез въвеждане на електронното управление във всички области, реалната борба със сивата икономика, корупцията, монополизацията и картелизацията, прилагането на структуриран и балансиран подход при формиране и прилагане на националните политики за зелен преход, устойчивото енергийно развитие на страната с отчитане на националните приоритети и гарантиране на енергийните доставки при минимални цени, облекчаването и ускоряването на процедурите за допускане на работници от трети страни и насърчаване на устойчивата им заетост в България следва да се превърнат в реални държавни политики с оглед постигане на стратегическите приоритети на България, което ще обезпечи ускоряване на икономическия растеж и подобряване на качеството на живот у нас.

Основен риск, с нарастващо негативно влияние пред всеки бизнес в България остава липсата и самата подготовка на кадри – липсват както специалисти с висока и средна квалификация, така и кадри с ниска квалификация. Наред с негативната демографска тенденция в страната, отсъствието на държавна политика, облекчаваща трудовата имиграция и съгласувана с бизнеса методология за планиране и обучение на кадрите, недостигът на човешки ресурс продължава да бъде ключов

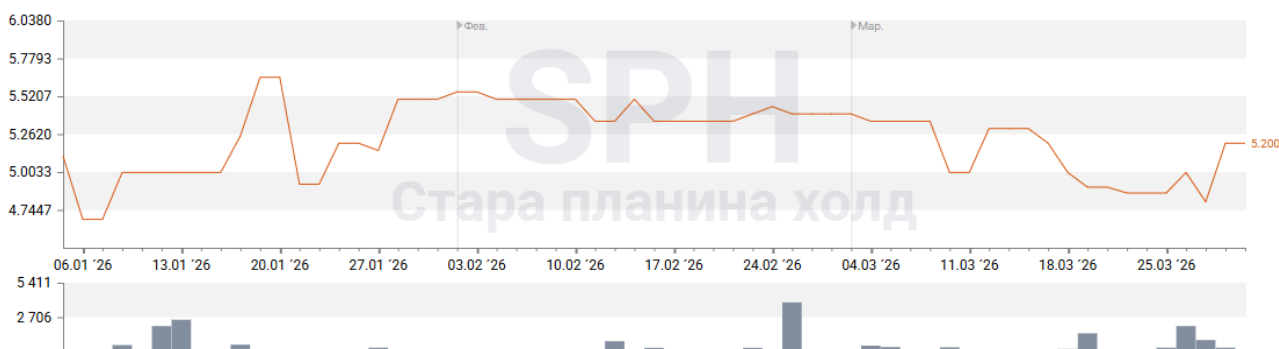
проблем пред бизнеса и част от причините за оттегляне на международни компании от страната ни. Същевременно прилагането на неадекватна политика по доходите, чрез увеличаване на минималната работна заплата абсолютно непропорционалното на ръста на производителността и на инфлацията задълбочава този проблем като допълнително влошава бизнес средата и води до уравниловка, която демотивира работниците и служителите.

В тези условия компаниите от групата на Стара планина холд АД полагат сериозни усилия да гарантират обезпечеността си с поръчки и през 2026 г., както и да запазят пазарните си позиции. Дружествата продължават инвестиционните си политики, насочени към технологично обновяване, цифровизация на процесите и разширяване на производствените възможности с оглед повишаване на производителността, асортимента и качеството на произвежданата продукция паралелно с политиките си по оптимизация на производствения процес и стимулиране на заетите в групата лица.

На фона на описаните рискове, ръководството на дружеството отчита висока несигурност по отношение на глобалната икономическа и геополитическа перспективи, всички от които може да продължат да се засилват.

Рискови са възможните изменения в търсенето на произвежданата продукция и промени в ценовите равнища, качеството, надеждността и платежоспособността на потребителите, използваните технологии и организацията на производството.

Цена на акцията



Източник: БФБ-София АД

Графиката показва движението на цената на акциите на Стара планина холд АД на БФБ за периода 01.01.2026 г. – 31.03.2026 г.

- Начална цена: 5.1129 евро (01.01.2026 г.)
- Последна цена: 5.2000 евро (31.03.2026 г.)
- Максимална цена: 5.6500 евро (20.01.2026 г.)
- Минимална цена: 4.6800 евро (07.01.2026 г.)
- Стойностно изменение: + 0.0871 евро
- Процентно изменение: + 1.7035 %.

Пазарната капитализация на Стара планина холд АД към 31.03.2026 година е 109 200 000 евро.

III. Информация за сделки със свързани и/или заинтересовани лица

Няма сделки между свързани и/или заинтересовани лица, сключени през отчетния период на текущата финансова година, които са повлияли съществено на финансовото състояние или резултатите от дейността на дружеството в този период.

IV. Информация за нововъзникнали съществени вземания и/или задължения за отчетния период

През отчетния период на 2026 година няма нововъзникнали съществени вземания и/или задължения на Стара планина холд АД.

V. Информация съгласно приложение № 4 на наредба № 2 на КФН

Промяна на лицата, упражняващи контрол върху дружеството	Няма.
Откриване на производство по несъстоятелност за дружеството или за негово дъщерно дружество и всички съществени етапи, свързани с производството	Няма.
Сключване или изпълнение на съществени сделки	Няма.
Решение за сключване, прекратяване и разваляне на договор за съвместно предприятие	Няма.
Образуване или прекратяване на съдебно или арбитражно дело, отнасящо се до задължения или вземания на дружеството или негово дъщерно дружество, с цена на иска най-малко 10 на сто от собствения капитал на дружеството	Няма.
Покупка, продажба или учреден залог на дялови участия в търговски дружества от емитента или негово дъщерно дружество	Няма.
Други обстоятелства, които дружеството счита, че биха могли да бъдат от значение за инвеститорите при вземането на решение да придобият, да продадат или да продължат да притежават публично предлагани ценни книжа	Информацията е посочена в раздел I от този документ.
Медия	Стара планина холд АД разкрива регулираната информация пред обществеността чрез информационната медия Екстри Нюз .

Този документ е изготвен в съответствие с чл. 100о1, ал. 1 от ЗППЦК.

Изпълнителен директор: Васил Велев