



ANNUAL BORROWING PLAN YEAR 2026

PLANI VJETOR I HUAMARRJES VITI 2026

Contents

Përmbajtja

- I. Gross Financing Needs for 2026
Nevojat e financimit për 2026
- II. Government Debt Redemptions in 2026
Maturimet e borxhit gjatë 2026
- III. Borrowing Plan for 2026
Plani i Huamarrjes për 2026
 - A. Domestic Financing
Financimi i Brendshëm
 - B. Issuance Calendar for 2026
Kalendari i Emetimeve për 2026
 - C. External Financing
Financimi i Jashtëm
- IV. Debt Management Strategy and Risk Indicators
Strategjia e Menaxhimit të Borxhit dhe Indikatorët e Riskut

I. Gross Financing Needs for 2026

I. Nevojat e financimit për 2026

According to the 2026 Budget Law, the main fiscal indicators are presented as follows. The budget deficit is estimated at about **63.71 bln ALL** (2.3% of GDP).

Sipas Buxhetit 2026, treguesit kryesorë fiskal paraqiten si më poshtë. Deficiti buxhetor përlogaritet në rreth **63.71 mld lekë** (2.3% e PBB).

Main Fiscal Indicators	Bln ALL / Mld lekë	Indikatorët Kryesorë Fiskal
(I) Total Revenue	823.06	(I) Totali i të Ardhurave
(II) Total Expenditure	886.76	(II) Totali i Shpenzimeve
<i>of which:</i>		<i>nga të cilat:</i>
Current Expenditures	704.66	Shpenzime Korrente
Capital Expenditures	179.61	Shpenzime Kapitale
(I-II) Budget Balance	(63.7)	(I-II) Balanca buxhetore

Net domestic borrowing is expected to finance around 70.63% of the deficit (45 bln ALL).

Huamarrja e brendshme pritet të financojë rreth 70.63% të deficitit (45 mld lekë).

Deficit Financing	Bln ALL / Mld lekë	Financimi i Deficitit
A. Domestic Financing	53.43	A. Financimi i Brendshëm
<i>of which:</i>		<i>nga të cilat:</i>
Net Domestic Borrowing	45.00	Huamarrje e Brendshme Neto
Other	8.43	Të tjera
B. External Financing	10.27	B. Financimi i Huaj
<i>of which:</i>		<i>nga të cilat:</i>
Long-term Borrowing	29.26	Hua Afatgjatë
Repayments	(36.69)	Ripagesa
Budget support	17.70	Mbështetje buxhetore

II. Domestic Government Debt Redemptions in 2026

II. Maturimet e borxhit të brendshëm gjatë 2026

Debt payments in 2026 is estimated at **335.11 bln ALL**, of which

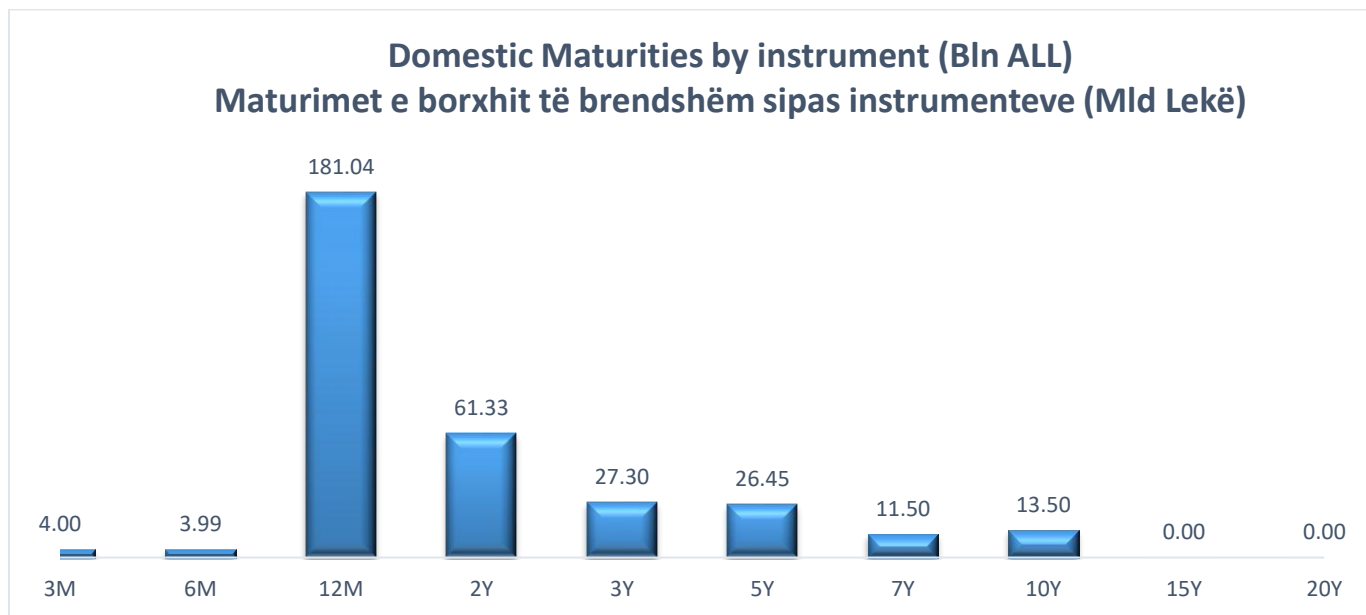
- ✓ 329.11 billion ALL are maturing treasury bills and treasury bonds, and
- ✓ 6.00 billion ALL are planned to be withdrawn from the market through six buyback auctions of the 3-year and 5-year benchmark bonds (3 ISIN-s) maturing in 2027, with the aim of managing and reducing refinancing risk.

Of the total maturities, 189.03 billion ALL are treasury bills and 146.08 billion ALL are treasury bonds.

Gjatë vitit 2026 pritet të maturohen në total rreth **335.11 mld lekë**, nga të cilat:

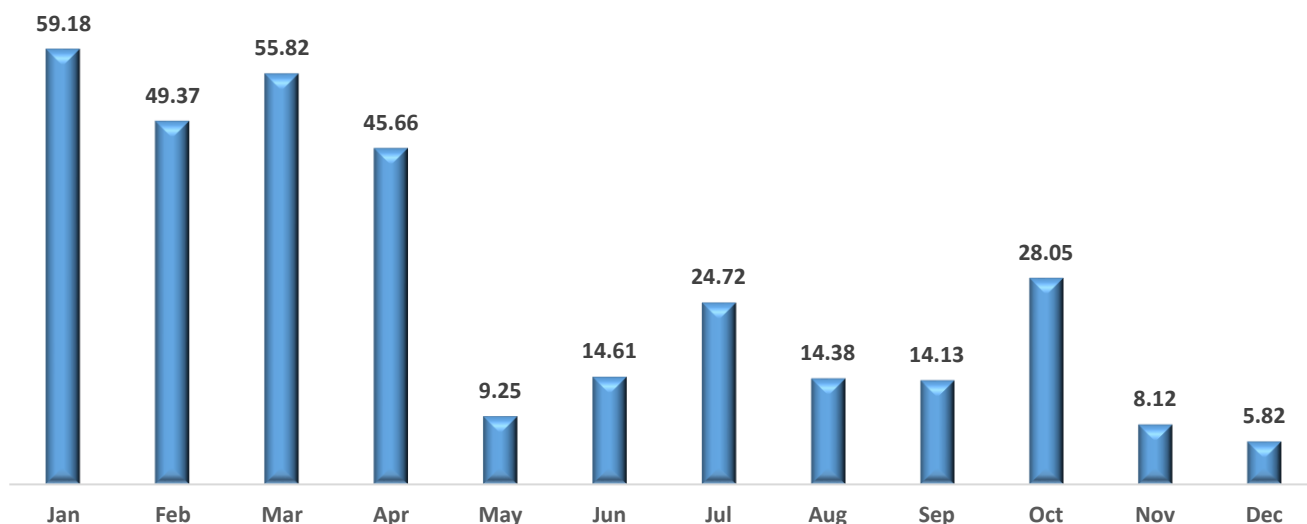
- ✓ Maturime 329.11 mld lekë instrumente Bono Thesari dhe Obligacione si dhe
- ✓ Planifikim tërheqje mbrapsht 6.00 mld lekë nga tregu nëpërmjet 6 ankandëve buyback obligacioneve referencë 3-vjeçare dhe 5-vjeçare (3 ISIN-e) që maturohen në vitin 2027 me qëllim menaxhimin dhe uljen e riskut të rifinancimit.

Nga totali i maturimeve, 189.03 mld lekë janë bono thesari dhe 146.08 mld lekë obligacione.



2026	Gross Redemptions	Gross Issuances	Net Financing
T-Bills/T-Bonds	329.11	380.11	51.00
Buyback	6.00	0	-6.00
Total 2026	335.11	380.11	45.00

Gr. 2. Domestic maturities by month (Bln ALL)
Gr. 2. Maturimet e borxhit të brendshëm sipas muajve (Mld Lekë)



* Maturities for the 6M and 12M instrument are based on expectations for December 2025 auction results

The months with the highest amount of maturing government securities are January February and March with about 59.18 bln ALL, 49.37 bln ALL and 55.82 bln ALL.

During first quarter 2026 the highest maturities refer to instruments: 12-month Treasury Bills 75.74 billion ALL, 2-year treasury bonds 23.52 billion and 5-year benchmark bonds 26.45 billion ALL.

Also, in February, the 3-year benchmark bonds will mature in the amount of 27.30 billion ALL.

Muajt me shumën më të lartë të maturimeve të borxhit shtetëror pritet të jenë Janar, Shkurt, dhe Mars 2026 respektivisht 59.18 mld lekë, 49.37 mld lekë, dhe 55.82 mld lekë.

Në tremujorin e parë 2026 maturimet më të larta i referohen instrumentave: Bono thesari 12-mujore 75.74 mld lekë, Obligacione 2-vjeçar 23.52 mld lekë; Obligacione referencë 5-vjeçare 26.45 mld lekë.

Gjithashtu, në muajin Shkurt do të maturohet në vlerën 27.30 mld lekë instrumenti referencë Obligacione 3-vjeçare.

III. Borrowing Plan for 2026

III. Plani i Huamarrjes për Vitin 2026

A. Domestic Financing

In 2026, Ministry of Finance expects to issue 45 billions in net terms in the domestic market through the issuance of the following instruments:-----

TREASURY BILLS (short instruments)

3 - MONTHS	6 - MONTHS	12 - MONTHS
------------	------------	-------------

TREASURY BONDS (longer instruments)

2 - YEARS	3 - YEARS*	5 - YEARS*
7 - YEARS	10 - YEARS	15 - YEARS
20 - YEARS		

* Reference instruments

In order to decrease the maturities concentration during first quarter of the year, Ministry of Finance will issue only in January 2026 the 2.5 year (re-opening in February and March) instrument maturing in July 2028.

In line with investor behavior and preferences, the Ministry of Finance will continue issuing 20-year bonds, which were introduced for the first time in 2025 through four auctions that demonstrated satisfactory performance. In 2026, this instrument will be issued in January and June and reopened in March and September.

A. Financimi i brendshëm

Gjatë vitit 2026 Ministria e Financave do të sigurojë 45 mld lekë financim në tregun e brendshëm përmes emetimit të instrumentave -----

BONO THESARI (Instrumente afatshkurtër)

3 - MUJORE	6 - MUJORE	12 - MUJORE
------------	------------	-------------

OBLIGACIONE(Instrumente afatgjatë)

2 - VJEÇARE	3 - VJEÇARE*	5 - VJEÇARE*
7 - VJEÇARE	10 - VJEÇARE	15 - VJEÇARE
20 - VJEÇARE		

* Instrumente referencë

Me qëllim uljen e përqëndrimit të maturimeve në fillim viti periodha Janar - Mars, Ministria e Financave do të emetojë vetëm në muajin Janar 2026 instrumentin 2.5 vjeçar (me rihapje në muajt shkurt dhe mars) i cili pritet të maturohet në Korrik 2028.

Bazuar në preferencat dhe qëndrimin e investitorëve, Ministria e Financave do të vijojë emetimin e obligacioneve 20-vjeçare, emetuar për herë të parë në vitin 2025 përmes katër ankandeve me rezultate të kënaqshme. Gjatë vitit 2026, ky instrument do të emetohet në muajt Janar dhe Qershor, ndërsa do të rihapet në Mars dhe Shtator.

During 2026, the Ministry of Finance will continue issuing benchmark securities, two new lines of 3-year bonds and two new lines of 5-year bonds. In parallel, efforts will continue to advance the Market Maker Program, with the aim of further developing the government securities market, stimulating secondary market activity, and increasing liquidity.

Starting from the second quarter of 2026, the Ministry of Finance intends to conduct buyback auctions for benchmark government securities maturing in 2027, with the objective of reducing refinancing risk for that year. Specifically, the withdrawal of 6 billion ALL from the market is planned through six auctions across three ISINs (two auctions per each ISIN), as follows:

- AL000A3LUHP1 – 3-year benchmark bond maturing on 23 February 2027
-
- AL0039NF5Y27 – 5-year benchmark bond maturing on 25 March 2027
-
- AL000A3L0PN3 – 3-year benchmark bond maturing on 10 July 2027

Edhe gjatë vitit 2026, Ministria e Financave do të vazhdojë emetimin e titujve referencë, konkretisht dy linja të reja emetimesh për obligacione 3-vjeçare dhe dy linja të reja për obligacione 5-vjeçare. Gjithashtu, do të vijojë puna për avancimin e Programit të Zhvilluesve të Tregut, me qëllim zhvillimin e mëtejshëm të tregut të titujve të qeverisë, nxitjen e tregut sekondar dhe rritjen e likuiditetit.

Duke filluar nga tremujori i dytë i vitit 2026, Ministria e Financave synon zhvillimin e ankandeve për blerjen mbrapsht të titujve qeveritarë referencë që maturohen në vitin 2027, me qëllim reduktimin e riskut të rifinancimit për atë vit.

Konkretisht, është parashikuar tërheqja nga tregu e 6 mld lekë nëpërmjet 6 ankandeve për 3 ISIN-e specifike (2 ankande për secilin ISIN) si më poshtë:

- AL000A3LUHP1-Obligacione referencë 3-vjeçare që maturohen në 23 Shkurt 2027
- AL0039NF5Y27- Obligacione referencë 5-vjeçare që maturohen në 25 Mars 2027
- AL000A3L0PN3- Obligacione referencë 3-vjeçare që maturohen në 10 Korrik 2027

Ankandet Blerje Mbrapsht/ Buyback

Buyback 2026/ISIN	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
AL000A3LUHP1					1.00			1.00				
AL0039NF5Y27						1.00			1.00			
AL000A3L0PN3										1.00	1.00	
Total	0.00	0.00	0.00	0.00	1.00	1.00	0.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.00

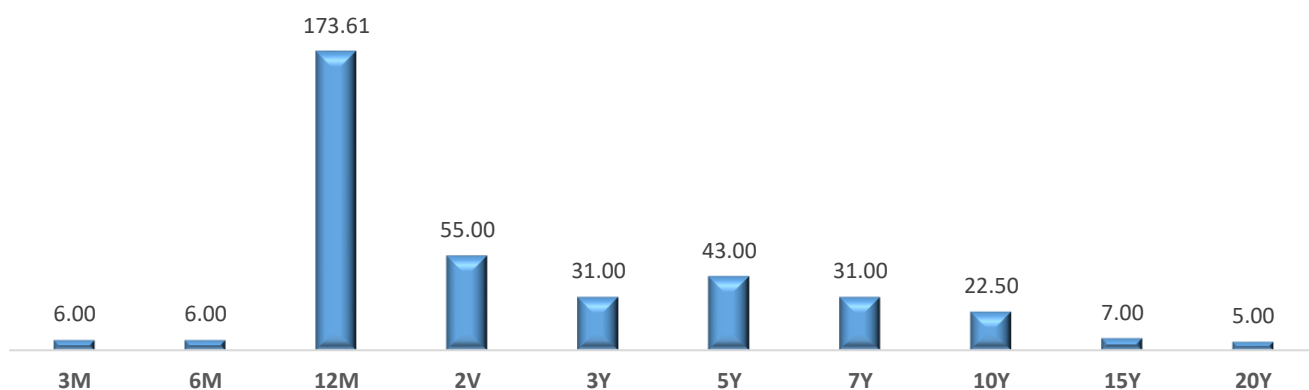
B. Issuance Plan for 2026

Total issuances are expected to be around **380.11 ALL** in 2026.

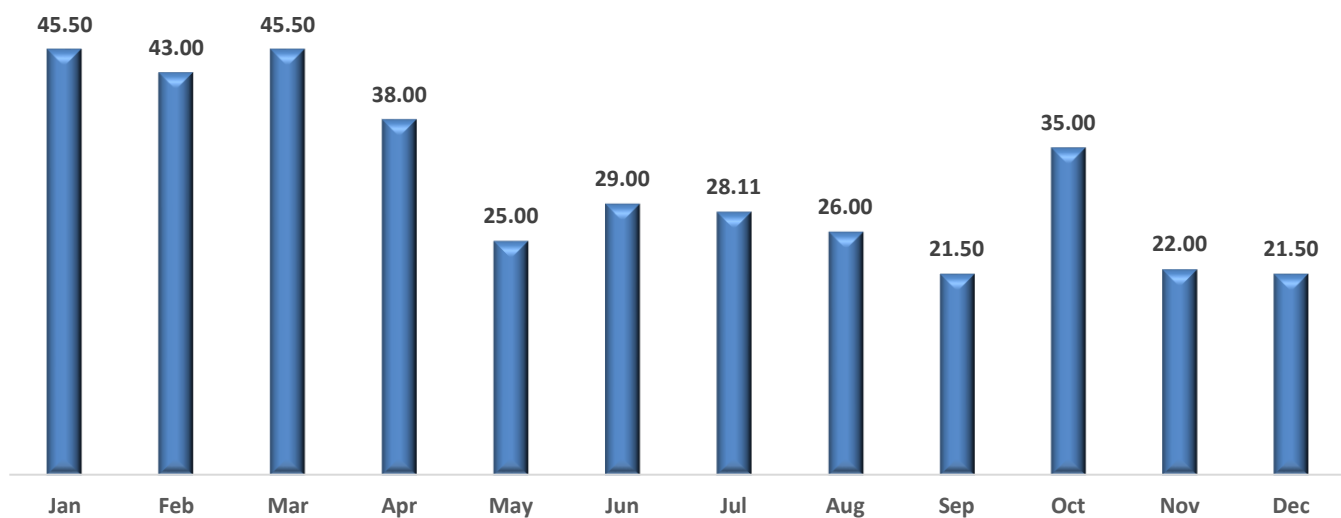
B. Plani i emetimeve për vitin 2026

Totali i emetimeve pritet të jetë rreth **380.11 mld lekë** gjatë vitit 2026.

Gr. 3. 2026 Issuances by Instrument (Bln ALL)
Gr. 3. Emetimet sipas instrumeneteve në 2026 (mld lekë)



Gr. 4. 2026 Issuances by Month (Bln ALL)
Gr. 4. Emetimet sipas muajve në 2026 (mld lekë)



The table below illustrates the issuance frequency for each instrument/month.

Tabela më poshtë ilustron frekuencën e emetimeve për secilin instrument/muaj.

Instrument	Issuance frequency by instrument/month for 2026 frekuenca e emetimeve sipas instrumeteve/muajve gjatë 2026											
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
3M	x			x		x	x			x		x
6M		x	x		x			x			x	x
12M	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
2Y Fix				x	x	x	x	x	x	x	x	x
2.5Y Fix	x	x	x									
3Y Fix	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
5Y Fix	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
7Y Fix		x	x		x	x	x		x	x	x	
10Y Fix	x		x	x			x			x		x
15Y Fix		x			x			x			x	
20Y Fix	x		x			x			x			

Instrument	Price mechanism / Mekanizmi i Cmimit	Issuance Frequency / Frekuenca e emetimit	Issuance amount per auction / Shuma e emetimit për ankand
3M	Multiple / Me shumë çmime	6 x Year/Vit	1 bln ALL / mld lekë
6M		6 x Year/Vit	1 bln ALL / mld lekë
12M		1-3 x Month/Muaj	6.5 – 11.0 bln ALL / mld lekë
2Y fix	Single Price/ Cmim Uniform	1 x Month/Muaj (duke nisur nga muaji Prill)	3 – 4 bln ALL / mld lekë
2.5 Y fix	Single Price/ Cmim Uniform	1 x Month/Muaj (3 ankande Janar, Shkurt, Mars)	8-9 bln ALL / mld lekë
3Y fix	Multiple / Me shumë çmime	1 x Month/Muaj	2.5– 3 bln ALL / mld lekë
5Y fix		1 x Month/Muaj	3.5 – 4 bln ALL / mld lekë
7Y fix	Single Price/ Cmim Uniform	8 x Year/ Vit	3.5-4.5 bln ALL / mld lekë
10Y fix	Single Price/ Cmim Uniform	6 x Year/ Vit	3.5-4 bln ALL / mld lekë
15Y fix	Single Price/ Cmim Uniform	4 x Year/ Vit	1.5-2 bln ALL / mld lekë
20Y Fix	Single Price/ Cmim Uniform	4 x Year/ Vit	1-1.5 bln ALL / mld lekë

*Ministry of Finance reserves the right to change the frequency or amount to be issued for each instrument/month based on market conditions considering the uncertainty that may arise during 2026.



*Ministria e Financave rezervon të drejtën që të mund të ndryshojë frekuencën apo shumën e emetimit për instrument/muaj në varësi të kushteve të tregut duke marrë në konsideratë pasiguritë që mund të shfaqen gjatë vitit 2026.

C. External Financing

Long term borrowing	29.26 bn ALL
Project Financing	28.26 bn ALL
Onlending	1.00 bn ALL
Budget support	17.70 bn ALL
Repayments	36.69 bn ALL
Net External Financing	10.27 bn ALL

In total, foreign borrowing during 2026 is estimated to be around 46.97 billion ALL, and considering the foreign debt that is to be repaid during the year, net foreign borrowing is expected at 10.27 billion Lek.

The last Eurobond issued by the Republic of Albania in international capital markets was on **February 2025, 10 y instrument with the size of 650 million Euros** a coupon of 4.75%, a yield of 5.0%. During 2010-2025 Republic of Albania has issued 7 Eurobonds in international markets where 3 of them have matured. 4 Eurobonds have outstandings maturing in 2027, 2028, 2031, and 2035. During 2026, no financing from international financial markets is foreseen.

The next issuance in capital markets is expected in 2027.

C. Financimi i jashtëm

Hua afatgjatë	29.26 bn ALL
Për projekte	28.26 bn ALL
Nënhua	1.00 bn ALL
Mb.Buxhetore	17.70 bn ALL
Ripagesa	36.69 bn ALL
Financimi Neto i Jashtëm	10.27 bn ALL

Në total huamarrja e huaj gjatë vitit 2026 vlerësohet të jetë rreth 46.97 miliardë Lek, dhe duke konsideruar borxhin e huaj që ripaguhet gjatë vitit, huamarrja neto pritët të rezultojë në nivelin 10.27 miliardë Lekë.

Dalja më e fundit në tregjet ndërkombëtare ishte në Shkurt 2025 ku u emetua instrumenti Obligacione 10-vjeçare me shumë 650 million Euro, kupon 4.75%, yield 5.0%. Gjatë viteve 2010-2025 Republika e Shqipërisë ka emetuar 7 Eurobonde në tregjet ndërkombëtare, ku 3 prej tyre janë maturuar. 4 Eurobonde janë outstanding me maturime në vitin 2027, vitin 2028, vitin 2031 dhe vitin 2035. Në vitin 2026 nuk ka dalje me Eurobond.

Ndërkohë në vitin 2027 është planifikuar dalje me Eurobond.

Eurobond Issuances 2010-2025

Year	Currency	Instrument	Format	Rating Moody/S&P	Issued Amount	Outstanding	Issuance Date	Maturity Date	Coupon	Yield
2010	EURO	5 yr	RegS	B1/B+	300 mln	Matured	28.10.2010	25.10.2015	7.50%	6.63%
2015	EURO	5 yr	RegS	B1/B	450 mln	Matured	12.11.2015	12.11.2020	5.75%	5.88%
2018	EURO	7yr	RegS/144A	B1/B+	500 mln	Matured	09.10.2018	09.10.2025	3.50%	3.55%
2020	EURO	7yr	RegS/144A	B1/B+	650 mln	650 mln	16.06.2020	16.06.2027	3.50%	3.63%
2021	EURO	10 yr	RegS/144A	B1/B+	650 mln	650 mln	23.11.2021	23.11.2031	3.50%	3.75%
2023	EURO	5 yr	RegS/144A	B1/B+	600 mln	600 mln	09.06.2023	09.06.2028	5.90%	6.13%
2025	EURO	10 yr	RegS/144A	Ba3 / BB-	650 mln	650 mln	14.02.2025	14.02.2035	4.75%	5.00%

Financing from external sources is expected to be realized through disbursements of loans, financing the priority investment projects of the government, and disbursement of the budget support loans, which steps and conditions for disbursement may be fulfilled during 2026.

Budgetary support planned to be disbursed during 2026 amounts to approximately Euro 60 million from the French Development Agency under the Loan for public policies to strengthen Albania's resilience and promote green development and EUR 100 million from the KfW and French Development Agency under the Reform Program on the Energy Sector. In addition, a budget support from Abu Dhabi Fund for Development in an amount of USD 20 million is expected in early 2026.

Huamarrja e huaj parashikohet të realizohet kryesisht nëpërmjet disbursimit të huave që financojnë ecurinë e zbatimit të projekteve prioritare të qeverisë, si dhe disbursimit të mbështetjeve buxhetore, procedurat dhe kushtet paraprake për disbursimin e të cilave mund të arrijnë të plotësohen gjatë vitit 2026.

Mbështetjet buxhetore të planifikuara për tu disbursuar gjatë vitit 2026 janë në shumën rreth 60 milionë Euro nga Agjensia Franceze për Zhvillim në kuadër të Huasë për politika publike për të mbështetur aftësinë ripërtëritëse dhe zhvillimin e gjelbër të Shqipërisë dhe 100 milionë Euro nga KfW dhe AFD në kuadër të Programit të Reformës në Sektorin e Energjisë. Gjithashtu në fillim të vitit 2026 pritet të disbursohet një mbështetje buxhetore nga Fondi i Abudhabit për Zhvillim në vlerën prej 20 milionë USD.

IV. Debt Management Strategy and Risk Indicators

IV. Strategjia e Menaxhimit të Borxhit dhe Indikatorët e Riskut

One of the main objectives set in the Medium-Term Debt Management Strategy is to meet the needs to service current debt at the lowest possible cost while maintaining acceptable levels of risk exposure. The Ministry of Finance, in the context of proper debt management, has continued its efforts in the direction of reducing exposure to risks while keeping the cost at the lowest possible level according to market conditions.

In December 2025, the new Medium-Term Debt Management Strategy 2026-2030 is approved, where the Risk indicators and objectives are updated, aiming to further improve risk indicators, according to market conditions, ensuring the necessary financing and keeping costs at the lowest possible level. The objectives of the new Strategy and the latest developments of the risk indicators are provided in the table below.

Një ndër objektivat e Strategjisë Afatmesme të Menaxhimit të Borxhit është plotësimi i nevojave për të shërbyer borxhin aktual me kosto sa më të ulët, duke mbajtur nivele të pranueshme të ekspozimit ndaj risqeve. Ministria e Financave në kuadër të mirëmenaxhimit të borxhit ka vijuar përpjekjet në drejtim të reduktimit të ekspozimit ndaj risqeve duke mbajtur koston në nivelin më të ulët të mundshëm sipas kushteve aktuale të tregut.

Në muajin Dhjetor 2025 është miratuar Strategjia e re Afatmesme e Menaxhimit të Borxhit 2026-2030, ku janë përditësuar treguesit dhe objektivat e risqeve, duke synuar përmirësimin e mëtejshëm të treguesve të riskut, sipas kushteve të tregut duke siguruar financimin e nevojshëm dhe mbajtjen e koston në nivelin më të ulët të mundshëm. Objektivat e Strategjisë së re si dhe zhvillimet më të fundit sa i takon treguesve të riskut, paraqiten në tabelën më poshtë.

Risk Indicators (Indikatorët e Riskut)	2021	2022	2023	2024	2025 (Projection)	MTDS Target 2030
Interest rate risk (Risiko i normave të interesit)						
Debt Refixing within 1 year (Borxhi që rifiksohet brenda 1 viti)	48.00%	49.00%	45.40%	39.30%	39.20%	Max 38%
ATR (KMR*)	2.2	2.2	2.3	2.6	2.8	Min 3.5
Refinancing risk (Risiko i rifinancimit)						
Debt which matures within 1 year (Borxhi që maturohet brenda 1 viti)	46.60%	47.90%	44.70%	39.00%	39.00%	Max 35%
ATM (KMM**)	2.2	2.2	2.3	2.6	2.8	Min 3.5

V. Related links

V. Faqet e internetit përkatëse

Ministry of Finance

www.financa.gov.al

Bank of Albania

www.bankofalbania.org

Published information related by MoF

| Issuance Calendar / Kalendari i Emetimeve

<https://financa.gov.al/kalendaret-tremujore-te-emetimeve/>

Auction Results / Rezultatet e ankandeve

<https://financa.gov.al/rezultatet-e-ankandeve-te-titujve-qeveritare/>

Contacts

Kontakte

General Directorate of State Debt

Kesjana Halili, General Director Kesjana.Halili@financa.gov.al

Belina Memeti, Director of Borrowing: Belina.Memeti@financa.gov.al