

Government Securities Monthly Report

Raporti mujor i titujve
qeveritarë

March 2026

I. Primary market activity

I. Aktiviteti në tregun primar

In accordance with the published quarterly issuance calendar, in March 2026 the Ministry of Finance (MoF) conducted eight auctions, offering 45.5 billion ALL, of which 23 billion ALL as T-bills and 22.5 billion ALL as T-bonds.

The average yield of competitive T-bills (12m) end of March 2026 reached the level 2.5% (12M), whereas for T-bonds the cut-off yield varied from 3% (reopen 2.5 Y) to 6.20 % (reopen 20 Y).

Bid-to-cover ratios for the auctions varied from 0.6 times (12M) to 2.60 times (reopen 20 Y)

Në përputhje me kalendarin tremujor të emetimeve, në muajin Mars 2026 Ministria e Financave (MF) zhvilloi nëntë ankande, duke ofruar 45.5 miliardë lekë në total, prej të cilave 23 miliardë lekë bono thesari dhe 22.5 miliardë lekë obligacione.

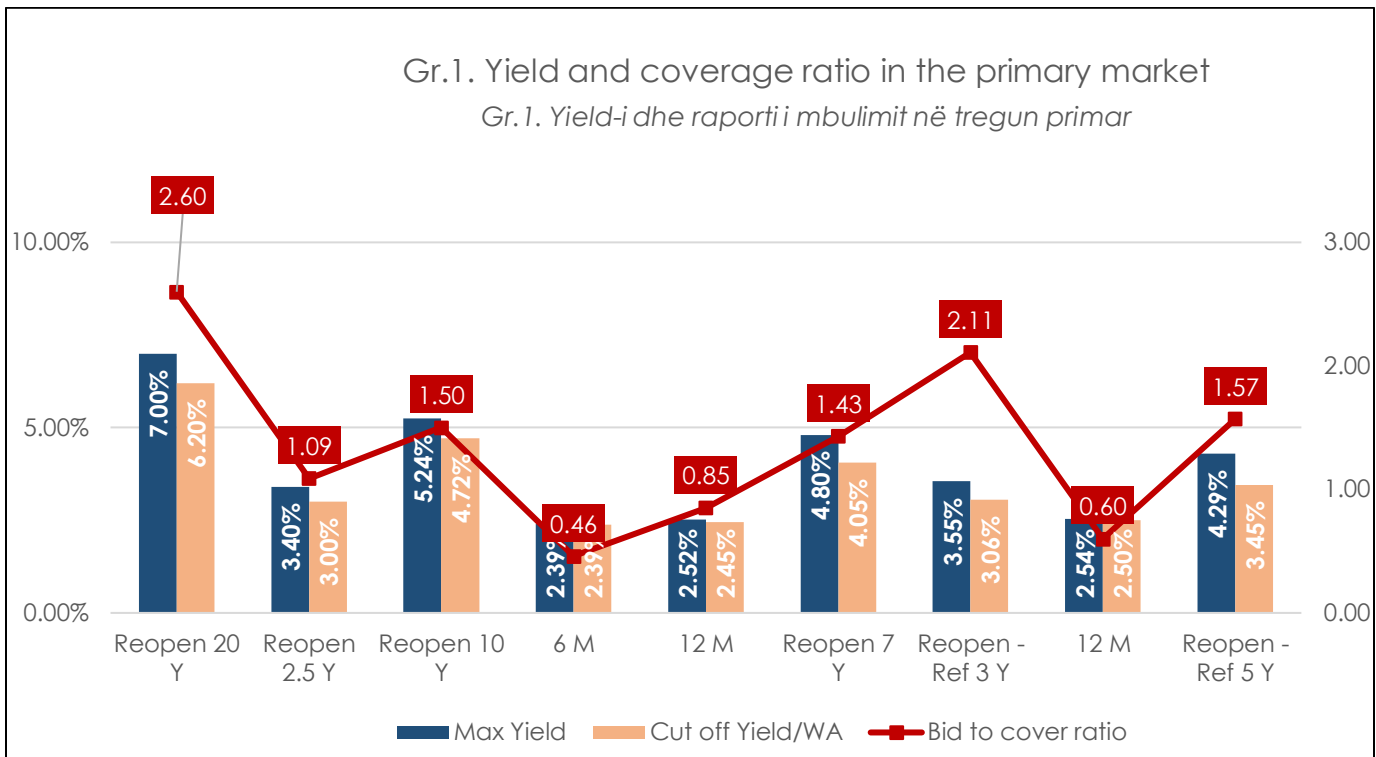
Për bonot e thesarit, yield-i mesatar i ofertave konkurruese për muajin Mars 2026 u përmbyll në nivelin 2.5% (12M), ndërsa për obligacionet yield-i cut-off varioi nga 3% (Rihapje 2.5 V) në 6.2% (Rihapje 20 V).

Raporti i mbulimit varioi nga 0.6 herë (12M) në 2.6 herë (Rihapje 20 V).

Tab. 1: Auction results – Mars 2026

Tab. 1: Rezultatet e ankandëve – March 2026

Security (ISIN)	Auction Date	Tenor	Offered amount (mln ALL)	Bid to cover ratio	Allocated amount (mln ALL)	Min. Yield	Max. Yield	Cut off/ W.A. Yield*	Δ Yield previous auction (-/+bps)
AL000A4EMTA8	02/03/2026	Reopen 20 Y	1,000.00	2.60	1,150.00	5.80%	7.00%	6.20%	-52
AL000A4EMS95	02/03/2026	Reopen 2.5 Y	8,000.00	1.09	8,000.00	2.65%	3.40%	3.00%	-10
AL000A4EMY50	04/03/2026	Reopen 10 Y	3,500.00	1.50	3,847.00	4.50%	5.24%	4.72%	-43
AL000A4EQ308	10/03/2026	6 M	1,000.00	0.46	461.40	2.38%	2.39%	2.39%	0
AL000A4EQ316	10/03/2026	12 M	11,000.00	0.85	9,363.78	2.30%	2.52%	2.45%	1
AL000A4EN3J9	11/03/2026	Reopen 7 Y	4,000.00	1.43	4,600.00	3.50%	4.80%	4.05%	-6
AL000A4ENPX6	17/03/2026	Reopen - Ref 3 Y	2,500.00	2.11	2,874.80	3.00%	3.55%	3.06%	-6
AL000A4ERUR9	24/03/2026	12 M	11,000.00	0.60	6,648.60	2.45%	2.54%	2.50%	5
AL000A4ENPY4	25/03/2026	Reopen - Ref 5 Y	3,500.00	1.57	4,025.00	3.30%	4.29%	3.45%	-11



II. Secondary market activity

II. Aktiviteti në tregun sekondar

During March 2026, by market makers have been 7 transactions from the secondary market.

Total secondary market trading in March 2026 reached total Value of 118.4 million ALL (composed of 7 transaction).

Net value of transactions reached 118.4 million ALL with 7 transactions conducted between banks.

These transactions were conducted between Banks (MM), Bank's customers and retails. In terms of benchmark lines, trade was composed of four-benchmark security lines (Fig.2). Specifically:

- **ISIN: AL000A4ENPX6** with a total trading amount of 12.2 million ALL.
- **ISIN: AL0039NF5Y27** with a total trading amount of 5 million ALL.
- **ISIN: AL000A4ENPY5** with a total trading amount of 100 million ALL.
- **ISIN: AL000A4ECXB9** with a total trading amount of 1.2 billion ALL.

Në muajin Mars 2026, nga bankat zhvilluese të tregut u realizuan 7 transaksione në tregun sekondar.

Totali i tregtimit në tregun sekondar në Mars 2026 arriti vlerën totale 118.4 milionë lekë (i përbërë nga 7 transaksione).

Vlera neto e transaksioneve është 118.4 milionë lekë me 7 transaksione të kryera mes bankave.

Transaksionet janë kryer me bankat zhvilluese të tregut, klientëve të bankave dhe klientëve me pakicë. Në terma të serive të obligacioneve referencë, tregtimi përbëhej nga katër linja obligacionesh referencë (Fig.2). Specifikisht:

- **ISIN: AL000A4ENPX6** me vlerë totale të transaksioneve 12.2 milionë Lekë.
- **ISIN: AL0039NF5Y27** me vlerë totale të transaksioneve 5 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A4ENPY5** me vlerë totale të transaksioneve 100 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A4ECXB9** me vlerë totale të transaksioneve 1.2 miliardë Lekë.

In terms of counterparties, the transactions were concluded between Banks (MM), Bank's customers and investing funds (Fig. 3.)

- **Retails:** with a total trading amount of 18.4 billion ALL.
- **Bank's customers:** with a total trading amount of 100 million ALL.

Përsa i përket palëve, transaksionet u realizuan me bankat zhvilluese të tregut dhe fondeve të investimeve (Fig.3).

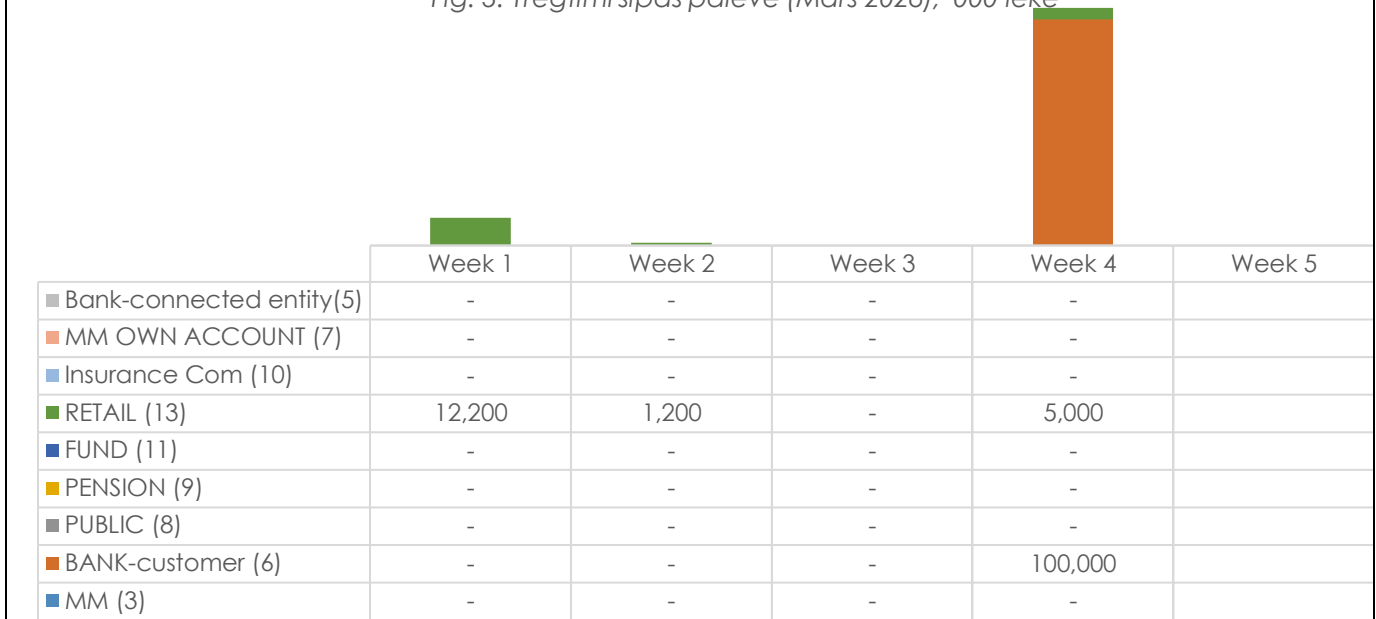
- **Klientëve me pakicë** me vlerë totale të transaksioneve 18.4 miliardë Lekë.
- **Klientëve të bankave** me vlerë totale të transaksioneve 100 milionë Lekë

Fig. 2: Trading by security lines (March 2026), '000 ALL
 Fig. 2: Tregtimi sipas linjave të instrumenteve (Mars 2026), '000 lekë

	Week 1	Week 2	Week 3	Week 4	Week 5
AL000A4ENPY4	-	-	-	-	
AL000A3L0PN3	-	-	-	-	
AL000A3L0YB0	-	-	-	-	
AL000A4ECXA1	-	-	-	-	
AL000A3LUHP1	-	-	-	-	
AL000A4ECXB9	-	1,200	-	-	
AL000A3LTAW4	-	-	-	-	
AL000A3LEHC3	-	-	-	-	
AL000A4ENPY5	-	-	-	100,000	
AL0039NF5Y27	-	-	-	5,000	
AL0038NF5Y26	-	-	-	-	
AL000A4ENPX6	12,200	-	-	-	
AL0037NF5Y25	-	-	-	-	
AL000A3L7AH2	-	-	-	-	
AL000A3L7VG0	-	-	-	-	

Fig. 3: Trading by counterparties (March 2026), '000 ALL

Fig. 3: Tregtimi sipas palëve (Mars 2026), '000 lekë



III. Yield performance (Fixing quotation)

III. Ecuria e normave (Kuotimi i fiksit te obligacioneve referencë)

MoF issued new Reference instruments respectively:

January 21, 2026, **3-year ISIN AL000A4ENPX6**

January 26, 2026, **5-year ISIN AL000A4ENPY4**

Starting from January 26, 2026, three benchmark lines are quoted by Market Makers, namely:

- **ISIN: AL000A4ENPX6 – 3Y**
- **ISIN: AL000A4ENPY4 – 5Y**
- **ISIN: AL000A4ECXB9 – 5Y issued on July 2025**

For ISIN **AL000A4ENPX6** in March 2026, the lowest fixing rate was recorded on March 30-31st at the level of **3.02%**. Meanwhile, the highest rate was recorded on March 2-9th at the level of **3.14%**.

For **ISIN: AL000A4ENPY4** benchmark bond, the lowest fixing rate was recorded on March 26-31st at the level of **3.41%** and the highest rate was recorded on 10-15th March at the level of **3.49%**.

Në Janar 2026, MF emetoi dy instrumenta të ri Referencë, konkretisht:

21 Janar 2026, 3 vjeçar ISIN AL000A4ENPX6

26 Janar 2026, 5 vjeçar ISIN AL000A4ENPY4

Duke filluar nga 26 Janar 2026, tre linja të obligacioneve referencë kuotohen nga Zhvilluesit e Tregut, specifikisht:

- **ISIN: AL000A4ENPX6 – 3V**
- **ISIN: AL000A4ENPY4 – 5V**
- **ISIN: AL000A4ECXB9 – 5V emetuar ne Korrik 2025**

Për ISIN **AL000A4ENPX6**, në muajin Mars 2026, vlera më e ulët e fiksit u shënuar në datën 30-31 Mars në nivelin **3.02%**. Ndërkohë, vlera më e lartë u shënuar në datën 2-9 Mars në nivelin **3.14%**.

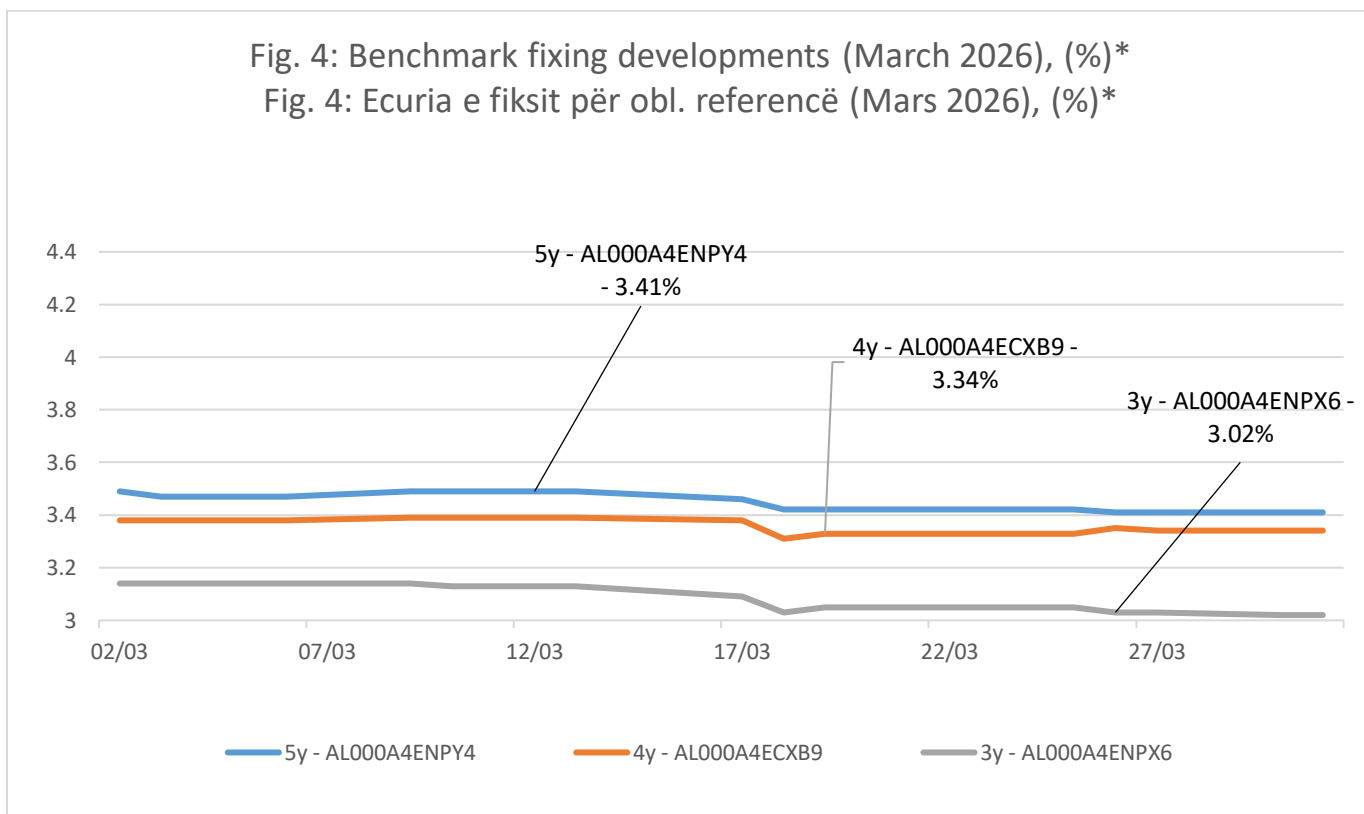
Për **ISIN: AL000A4ENPY4**, vlera më e ulët e fiksit u shënuar në datën 26-31 Mars në nivelin **3.41%**. dhe norma më e lartë shënuar në datat 10-15 Mars në nivelin **3.49%**.

For **ISIN: AL000A4ECXB9** benchmark bond the lowest fixing rate was recorded on March 18th the level of **3.31%** and the highest rate was recorded on March 9-13th at the level of **3.39%**.

Për **ISIN: AL000A4ECXB9**, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 18 Mars në nivelin **3.31%** dhe norma më e lartë u shënua në datën 9-13 Mars në nivelin **3.39%**.

Fig. 4: Benchmark fixing developments (March 2026), (%)*

Fig. 4: Ecuria e fiksit për obl. referencë (Mars 2026), (%)*



* The jump in yields is often due to the introduction of new benchmark lines (consequently all tenors are one year longer).

IV. Forthcoming auctions

IV. Ankandet e ardhshme

In April 2026, the Ministry of Finance plans to issue through 9 auctions a total of 39.5 billion ALL of which 24 billion ALL are T-bills and 15.5 billion are T-bonds.

Table nr. 2 illustrates all the government securities planned to be issued during the month of April 2026.

On April 7, the MoF plans to reopen 15-year bond, for an amount of 1,500.00 mln ALL, on April 04, MoF plans to open 2 bond (new issue) for an amount of 4,000.00 mln ALL, on April 14, MoF plans to open 10-year bond (new issue) for an amount of 4,000.00 mln ALL, on April 21, MoF plans to reopen 3-year Reference bond, for an amount of 2,500.00 mln ALL and on April 24, MoF plans to reopen 5-year Reference bond, for an amount of 3,500.00 mln ALL.

Në Prill 2026, Ministria e Financave planifikon të emetojë nëpërmjet 9 ankandeve 39.5 miliardë lekë, nga të cilat 24 miliardë lekë janë Bono Thesari dhe 15.5 miliardë lekë janë Obligacione.

Tabela nr. 2 ilustron titujt qeveritarë që planifikohet të emetohen gjatë muajit Prill 2026.

Në datën 7 Prill, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Oligacione 15-vjeçare, me vlerë 1,500.00 mln lekë, në datën 8 Prill, MF planifikon të zhvillojë ankandin Oligacione 2-vjeçare emetim i ri, me vlerë 4,000.00 mln lekë, në datën 14 Prill MF planifikon të zhvillojë ankandin Oligacione 10-vjeçare (emetim i ri) me vlerë 4,000.00 mln lekë, në datën 21 Prill 2026 MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Oligacione Ref. 3-vjeçare me vlerë 2,500.00 mln lekë, si dhe në datën 22 Prill 2026 MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Oligacione Ref. 5-vjeçare me vlerë 3,500.00 mln lekë.

Tab. 2: Forthcoming auctions in April 2026 Tab. 2: Ankandet e ardhshme në Prill 2026

Apr-26	Nominal value mln ALL / Vlera nominale mln Lekë				Prill 2026
Tenors Type	Issuance	Auction Date	Issue Date	Maturity Date	Lloji i titujve qeveritarë
12 M	7,400.00	31.03.2026	02.04.2026	01.04.2027	12 M
3 M	1,000.00	07.04.2026	09.04.2026	09.07.2026	3 M
Rihapje 15 V	1,500.00	07.04.2026	09.04.2026	04.02.2041	Reopen 15 Y
2 V (emetim i ri)	4,000.00	08.04.2026	10.04.2026	10.04.2028	2 Y (new issuance)
10 V (emetim i ri)	4,000.00	14.04.2026	16.04.2026	16.04.2036	10 Y (new issuance)
12 M	7,800.00	14.04.2026	16.04.2026	15.04.2027	12 M
Rihapje Ref. 3 V	2,500.00	21.04.2026	23.04.2026	23.01.2029	Reopen - Ref. 3 Y
Rihapje Ref. 5 V	3,500.00	22.04.2026	24.04.2026	28.01.2031	Reopen - Ref. 5 Y
12 M	7,800.00	28.04.2026	30.04.2026	29.04.2027	12 M

V. Related links

V. Faqet e internetit përkatëse

Ministry of Finance

<https://financa.gov.al/raporti-mujor-i-titujve-qeveritare/>

Bank of Albania

www.bankofalbania.org

Albanian Financial Supervisory Authority

www.amf.gov.al

Market Makers

Banka Amerikane e Investimeve, sh.a

www.abi.al

Banka Credins, Sh.A

www.bankacredins.com

Banka Intesa Sanpaolo Albania, sh.a

www.intesasanpaolobank.al

Banka Kombëtare Tregtare, sh.a

www.bkt.com.al

Banka e Parë e Investimeve, Albania, sh.a.

www.fibank.al

Raiffeisen Bank, Albania, sh.a.

www.raiffeisen.al

VI. Vocabulary

VI. Fjalor

Benchmark bonds – Bonds in registered form, with a maturity of more than one year, issued and guaranteed by the Government of Albania. Currently, bonds issued in the 3- and 5-year segment are considered benchmark bonds.

Benchmark Yield Fixing – Benchmark rate calculated based on the quotations of the Market Makers. The calculation is done in a given moment every day, during the interval 14:00 - 14:30. Fixing rate is calculated as the midpoint of average purchasing/selling of all banks quotations.

Coverage ratio – Ratio between bid amount versus offered amount.

Competitive Bids – Bids that express the amount required to be purchased at auction as well as the yield / margin.

Obligacione referencë – Obligacione në formë regjistrimi, me një afat maturimi më të madh se një vit, emetuar dhe garantuar nga Republika e Shqipërisë. Aktualisht instrumentet 3 dhe 5 vjeçare konsiderohen si obligacione referencë.

Fiksi i obligacioneve referencë – Norma e obligacioneve referencë e llogaritur në bazë të kuotimeve të Rregulluesve të Tregut. Llogaritja bëhet në një moment të caktuar çdo ditë, gjatë intervalit kohor 14:00 - 14:30. Norma fikse llogaritet si pikë e mesme e blerje/shitjes mesatare të të gjitha kuotimeve bankare.

Raporti i mbulimit – Raporti ndërmjet shumës së kërkuar dhe shumës së shpallur.

Kërkesa konkurruese – Kërkesat në të cilat shprehet shuma që kërkohet të blihet në ankand si dhe yieldi/marzhi.

Market Makers – Financial institution that is a party to the agreement between Market Makers and the MoFE and has the right to place bids for themselves and their clients in benchmark auctions.

Multiple-price auction – An auction in which each successful bidder pays the price at which they bid.

Non-competitive Bids – Bids in which only the amount of securities required to be purchased at the auction is expressed.

Reopening – Issuance of additional amounts of a previously issued Bond, with the same ISIN, maturity date and coupon.

T-Bills – Short-term financial instruments with 3, 6 and 12 month maturity.

T-Bonds – Medium-term and long-term financial instruments with 2, 3, 5-, 7-, 10,15-, and 20-year maturity.

Uniform price auctions – An auction in which all successful bidders are required to pay for the allotted government securities at the auction cut-off rate.

Yield – Rate of return on security investments over a set period of time, expressed as a percentage.

Zhvillues të Tregut – Institucioni financiar i cili është palë e marrëveshjes ndërmjet Zhvilluesve të Tregut dhe MFE-së dhe ka të drejtë të vendosë oferta për veten dhe klientët e tyre në ankande të obligacioneve.

Ankandi me shumë çmime – Një ankand në të cilin secili ofrues i suksesshëm paguan çmimin që ka ofruar.

Kërkesa jo konkurruese – Kërkesat në të cilat shprehet vetëm shuma e titullit që kërkohet të blihet në ankandin e titujve.

Rihapje – Emetimi i shumave shtesë të një obligacioni të emetuar më parë, me të njëjtin ISIN, datë maturimi dhe kupon.

Bono thesari – Instrumente financiare afatshkurtra me maturim 3, 6 dhe 12 muaj.

Obligacione – Instrumente financiare afatmesme dhe afatgjata me maturim 2, 3, 5, 7, 10, 15 dhe 20 vite.

Ankandet me cmim uniform – Një ankand në të cilin të gjithë ofruesit e suksesshëm paguajnë për titujt e qeverisë të alokuara në normën cut-off të ankandit.

Yield – Norma e kthimit nga investimi në tituj gjatë një periudhe kohe, e shprehur si përqindje.

Contacts

Ministry of Finance
General Directorate of State Debt
Borrowing Directorate

Belina Memeti, Director of Borrowing:

Belina.Memeti@financa.gov.al