

Government Securities Monthly Report

Raporti mujor i titujve
qeveritarë

May 2026

I. Primary market activity

I. Aktiviteti në tregun primar

In accordance with the published quarterly issuance calendar, in May 2026 the Ministry of Finance (MoF) conducted seven auctions, offering 25 billion ALL, of which 10 billion ALL as T-bills and 15 billion ALL as T-bonds. In addition, in May 2026 the Ministry of Finance (MoF) conducted a BuyBack auction offering 1 billion ALL as T-bonds

The average yield of competitive T-bills (12m) end of May 2026 reached the level 2.57% (12M), whereas for T-bonds the cut-off yield varied from 2.75% (reopen 2 Y) to 6.5 % (20 Y new issue).

Bid-to-cover ratios for the auctions varied from 0.83 times (Reopen Ref. 3 Y) to 2.96 times (6M)

Whereas for Buyback auction (Ref. 3 Y), cut-off reached the value of 2%.

Në përputhje me kalendarin tremujor të emetimeve, në muajin Maj 2026 Ministria e Financave (MF) zhvilloi shtatë ankande duke ofruar 25 miliardë lekë në total, prej të cilave 10 miliardë lekë bono thesari dhe 15 miliardë lekë obligacione. Gjithashtu në muajin Maj 2026 Ministria e Financave (MF) zhvilloi edhe një ankand Blerje Mbrapsht, duke ofruar 1 miliardë lekë obligacione.

Për bonot e thesarit, yield-i mesatar i ofertave konkurruese për muajin Maj 2026 u përmbyll në nivelin 2.57% (12M), ndërsa për obligacionet yield-i cut-off varioi nga 2.75% (Rihapje 2 V) në 6.5% (20 V emetim i ri).

Raporti i mbulimit varioi nga 0.83 herë (Rihapje Ref. 3 V) në 2.96 herë (6M).

Ndërsa për ankandin Blerje Mbrapsh (Ref. 3 V), vlera e yield-it cut-off ishte 2%.

Tab. 1: Auction results – May 2026

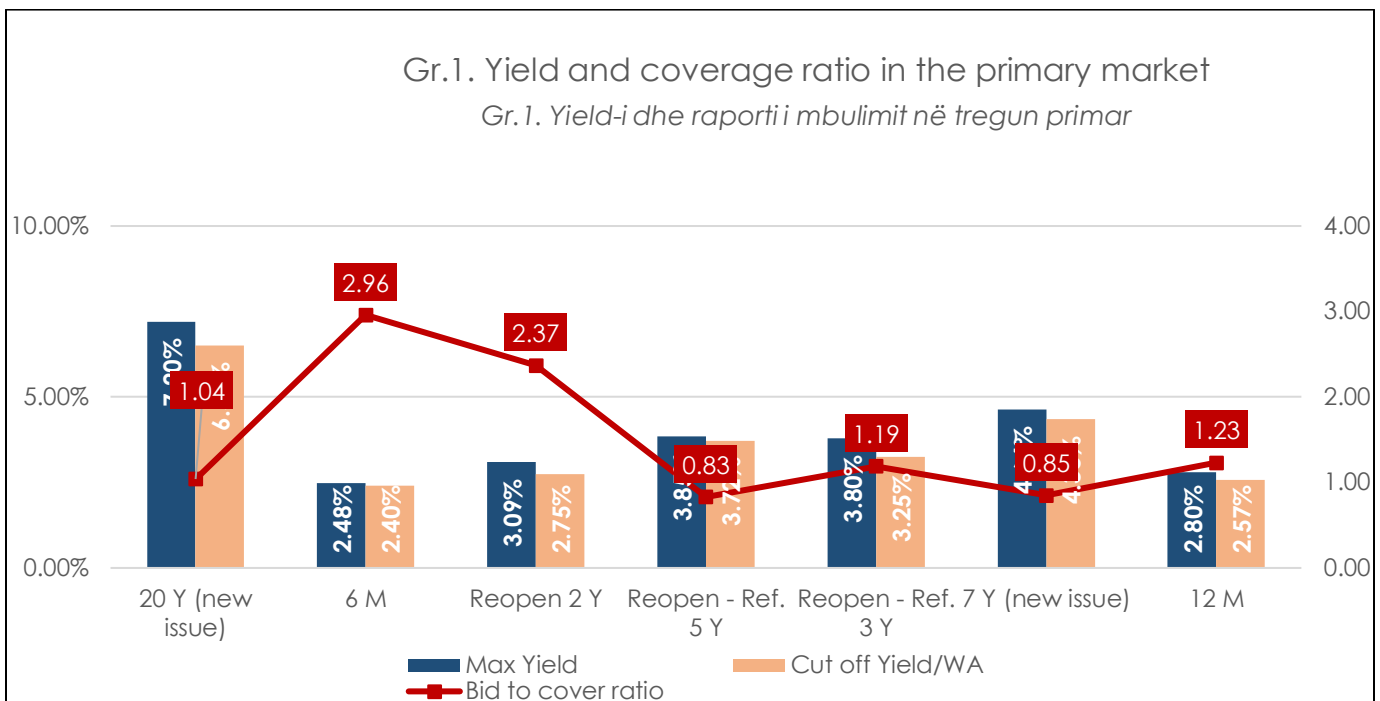
Tab. 1: Rezultatet e ankandëve – Maj 2026

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)
AL000A4ETUY1	5/4/2026	20 Y (new issue)	2,000.00	1.04	1,786.10	5.70%	7.20%	6.50%	30
AL000A4ET773	5/12/2026	6 M	1,000.00	2.96	1,000.00	2.38%	2.48%	2.40%	1
AL000A4ESULO	5/13/2026	Reopen 2 Y	3,000.00	2.37	3,412.50	2.50%	3.09%	2.75%	-5
AL000A4ENPY4	5/19/2026	Reopen - Ref. 5 Y	3,500.00	0.83	2,910.00	3.58%	3.85%	3.72%	15
AL000A4ENPX6	5/20/2026	Reopen - Ref. 3 Y	2,500.00	1.19	2,553.70	3.00%	3.80%	3.25%	21
AL000A4EUX98	5/25/2026	7 Y (new issue)	4,000.00	0.85	3,113.80	3.50%	4.64%	4.35%	30
AL000A4EUY55	5/26/2026	12 M	9,000.00	1.23	10,240.72	1.00%	2.80%	2.57%	5

Tab. 1: BUYBACK – May 2026

Tab. 1: BLERJE MBRAPSHT – Maj 2026

ISIN	Auction Date	Settlement Date	Announced Amount	Bid Amount	Accepted bought amount	Maximum Requested Yield	Cut off Yield	Minimum Requested Yield	Price
AL0003LUHP1	5/6/2026	5/8/2026	1,000.00	553.90	553.90	2.50%	2.00%	2.00%	102.91



II. Secondary market activity

II. Aktiviteti në tregun sekondar

During May 2026, by market makers have been 8 transactions from the secondary market.

Total secondary market trading in May 2026 reached total Value of 591 million ALL (composed of 8 transaction).

Net value of transactions reached 301 million ALL with 5 transactions conducted between banks.

These transactions were conducted between Banks (MM), Insurance companies and retails. In terms of benchmark lines, trade was composed of three-benchmark security lines (Fig.2). Specifically:

- **ISIN: AL000A4ENPY4** with a total trading amount of 50.7 million ALL.
- **ISIN: AL0039NF5Y27** with a total trading amount of 240 million ALL.
- **ISIN: AL000A3LTAW4** with a total trading amount of 10.3 million ALL.

Në muajin Maj 2026, nga bankat zhvilluese të tregut u realizuan 8 transaksione në tregun sekondar.

Totali i tregtimit në tregun sekondar në Maj 2026 arriti vlerën totale 591 milionë lekë (i përbërë nga 8 transaksione).

Vlera neto e transaksioneve është 301 milionë lekë me 5 transaksione të kryera mes bankave.

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

- **ISIN: AL000A4ENPY4** me vlerë totale të transaksioneve 50.7 milionë Lekë.
- **ISIN: AL0039NF5Y27** me vlerë totale të transaksioneve 240 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A3LTAW4** me vlerë totale të transaksioneve 10.3 milionë Lekë.

In terms of counterparties, the transactions were concluded between Banks (MM), Insurance companies and investing funds (Fig. 3.)

- **Retails:** with a total trading amount of 0.7 million ALL.
- **Bank's customers:** with a total trading amount of 290 million ALL.
- **Insurance companies:** with a total trading amount of 10.3 million ALL.

Përsa i përket palëve, transaksionet u realizuan me bankat zhvilluese të tregut, Kompani sigurimi dhe Klientëve me pakicë (Fig.3).

- **Klientëve me pakicë** me vlerë totale të transaksioneve 0.7 milionë Lekë.
- **Klientëve të bankave** me vlerë totale të transaksioneve 290 milionë Lekë
- **Kompani sigurimi** me vlerë totale të

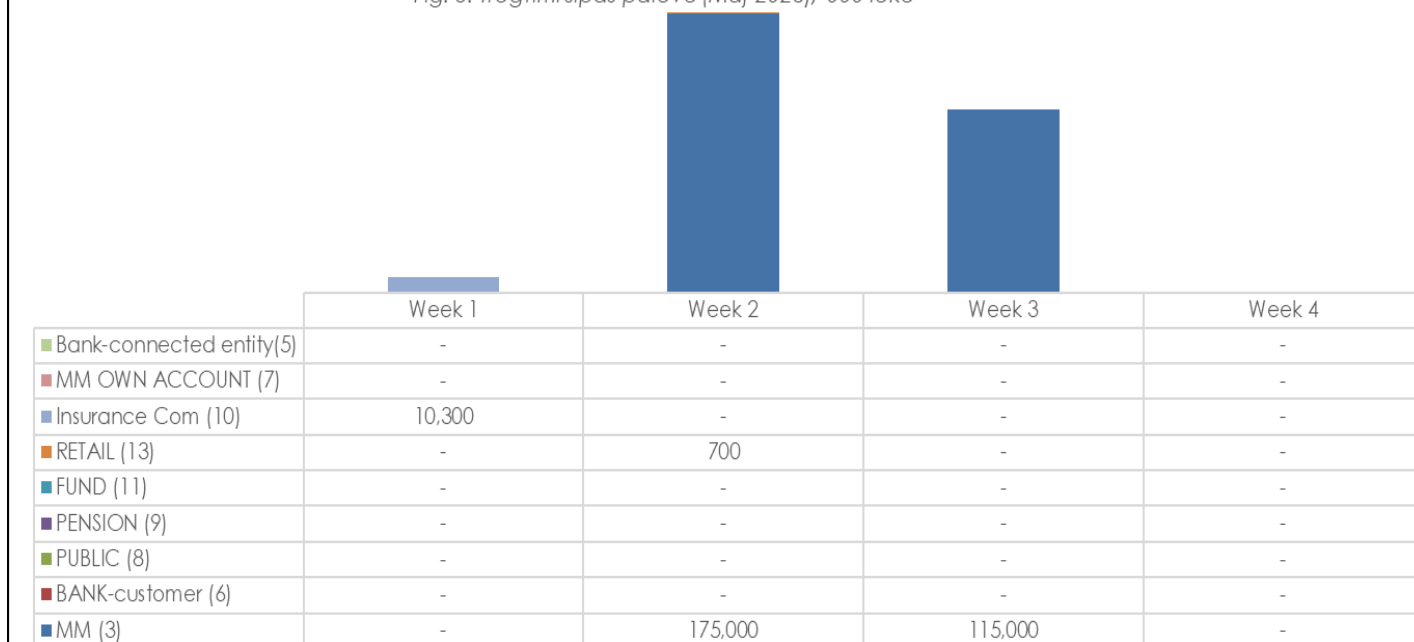
Fig. 2: Trading by security lines (May 2026), '000 ALL

Fig. 2: Tregtimi sipas linjave të instrumenteve (Maj 2026), '000 lekë

	Week 1	Week 2	Week 3	Week 4
AL000A4ENPY4	-	700	50,000	
AL000A3L0PN3	-	-	-	
AL000A3L0YB0	-	-	-	
AL000A4ECXA1	-	-	-	
AL000A3LUHP1	-	-	-	
AL000A4ECXB9	-	-	-	
AL000A3LTAW4	10,300	-	-	
AL000A3LEHC3	-	-	-	
AL000A4ENPY5	-	-	-	
AL0039NF5Y27	-	175,000	65,000	
AL0038NF5Y26	-	-	-	
AL000A4ENPX6	-	-	-	
AL0037NF5Y25	-	-	-	
AL000A3L7AH2	-	-	-	
AL000A3L7VCG0	-	-	-	

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

Fig. 3: Tregtimi sipas palëve (Maj 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 May 2026, the lowest fixing rate was recorded on May 4-18th at the level of **3.03%**. Meanwhile, the highest rate was recorded on May 29th at the level of **3.12%**.

For **ISIN: AL000A4ENPY4** benchmark bond, the lowest fixing rate was recorded on May 4-18th at the level of **3.37%** and the highest rate was recorded on 24-29th May at the level of **3.41%**.

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 Maj 2026, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datat 4-18 Maj në nivelin **3.03%**. Ndërkohë, vlera më e lartë u shënua në datën 29 Maj në nivelin **3.12%**.

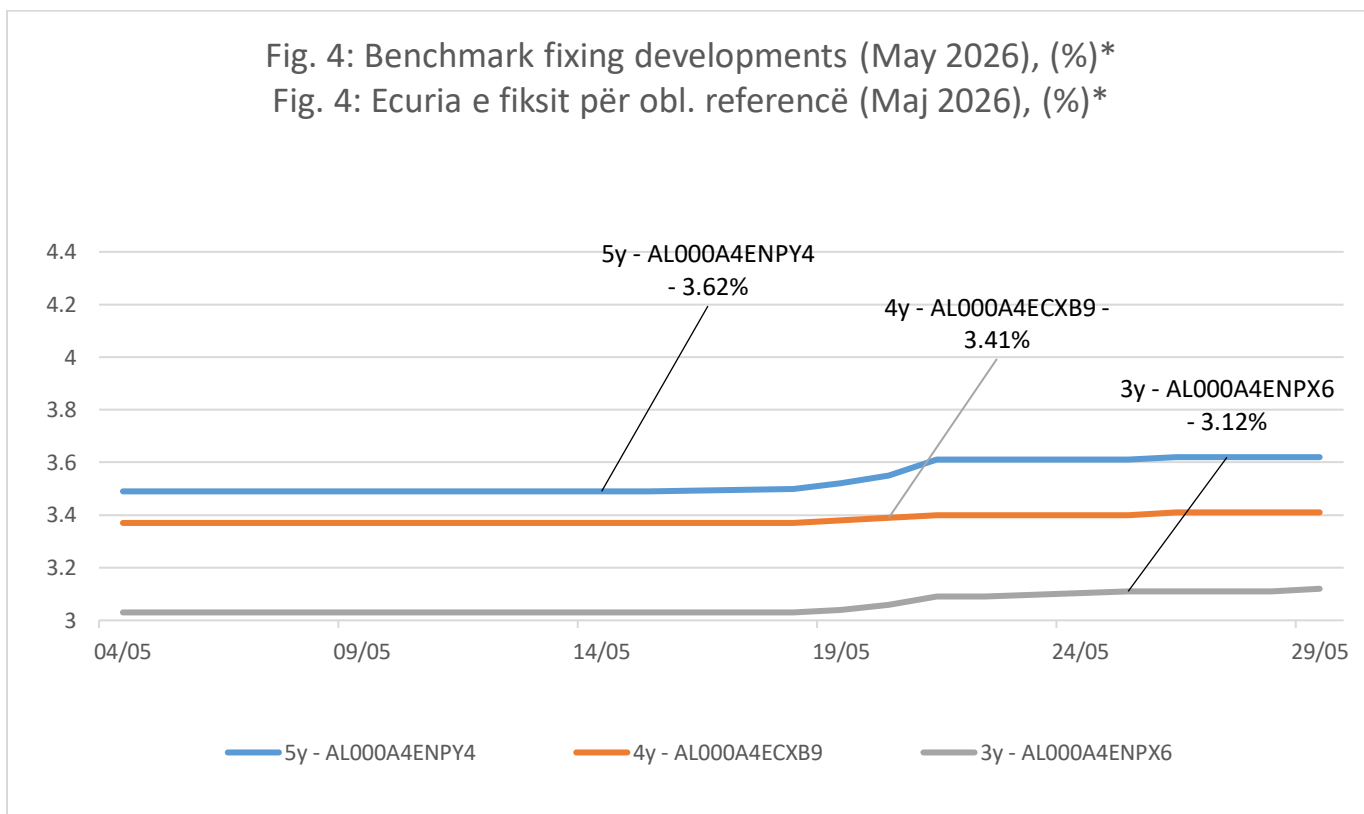
Për **ISIN: AL000A4ENPY4**, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datat 4-18 Maj në nivelin **3.37%** dhe norma më e lartë shënua në datat 26-29 Prill në nivelin **3.41%**

For **ISIN: AL000A4ECXB9** benchmark bond the lowest fixing rate was recorded on 4-15th May at the level of **3.49%** and the highest rate was recorded on May 26-29th at the level of **3.62%**.

Për **ISIN: AL000A4ECXB9**, vlera më e ulët e fiksimit u shënua në datat 4-15 Maj në nivelin **3.49%** dhe norma më e lartë u shënua në datën 26-29 Prill në nivelin **3.62%**.

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

Fig. 4: Ecuria e fiksimit për obl. referencë (Maj 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 June 2026, the Ministry of Finance plans to issue through 8 auctions a total of 30.5 billion ALL of which 16 billion ALL are T-bills and 14.5 billion are T-bonds.

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

On June 3, the MoF plans to 15-year bond (new issue), for an amount of 2,000.00 mln ALL, on June 10, MoF plans to reopen 2 bond for an amount of 3,000.00 mln ALL, on June 15, MoF plans to reopen 3-year Reference bond, for an amount of 2,500.00 mln ALL, on June 17, MoF plans to reopen 5-year Reference bond, for an amount of 3,500.00 mln ALL and on June 24, the MoF plans to Reopen 7-year bond, for an amount of 3,500.00 mln ALL.

In addition, in June 2026 the (MoF) plans a Buy Back auction 5-year Reference bond for an amount 1,000.00 mln ALL.

Në Qershor 2026, Ministria e Financave planifikon të emetojë nëpërmjet 8 ankandeve 30.5 miliardë lekë, nga të cilat 16 miliardë lekë janë Bono Thesari dhe 14.5 miliardë lekë janë Obligacione.

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

Në datën 3 Qershor, MF planifikon të zhvillojë ankandin Obligacione 15-vjeçare emetim i ri, me vlerë 2,000.00 mln lekë. Në datën 10 Qershor, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Oligacione 2-vjeçare, me vlerë 3,000.00 mln lekë dhe në datën 15 Qershor 2026 MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Oligacione Ref. 3-vjeçare me vlerë 2,500.00 mln lekë, në datën 17 Qershor 2026 MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Oligacione Ref. 5-vjeçare me vlerë 3,500.00 mln lekë, si dhe në datën 24 Qershor, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Oligacione 7-vjeçare, me vlerë 3,500.00 mln lekë

Gjithashtu në muajin Qershor 2026 (MF) planifikon edhe një ankand Blerje Mbrapsh Obligacione Ref. 5-vjeçare me vlerë 1,000.00 mln lekë.

Tab. 2: Forthcoming auctions in June 2026 Tab. 2: Ankandet e ardhshme në Qershor 2026

Jun-26	Nominal value mln ALL / Vlera nominale mln Lekë				Qershor 2026
Tenors Type	Issuance	Auction Date	Issue Date	Maturity Date	Lloji i titujve qeveritarë
3 M	1,000.00	02.06.2026	04.06.2026	03.09.2026	3 M
15 Y (new issue)	2,000.00	03.06.2026	05.06.2026	05.06.2041	15 V (emetim i ri)
12 M	7,500.00	09.06.2026	11.06.2026	10.06.2027	12 M
Reopen 2 Y	3,000.00	10.06.2026	12.06.2026	10.04.2028	Rihapje 2 V
Reopen - Ref. 3 Y	2,500.00	15.06.2026	17.06.2026	23.01.2029	Rihapje Ref. 5 V
Reopen - Ref. 5 Y	3,500.00	17.06.2026	19.06.2026	28.01.2031	Rihapje Ref. 3 V
12 M	7,500.00	23.06.2026	25.06.2026	24.06.2027	12 M
Reopen 7 Y	3,500.00	24.06.2026	26.06.2026	27.05.2033	Rihapje 7 V

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