

Government Securities Monthly Report

Raporti mujor i titujve
qeveritarë

July 2026

I. Primary market activity

I. Aktiviteti në tregun primar

In accordance with the published quarterly issuance calendar, in July 2026 the Ministry of Finance (MoF) conducted seven auctions, offering 29.5 billion ALL, of which 9 billion ALL as T-bills and 20.5 billion ALL as T-bonds.

The average yield of competitive T-bills (12m) end of July 2026 reached the level 2.67% (12M), whereas for T-bonds the cut-off yield varied from 3.14% (2Y new issue) to 5.40 % (Reopen 10Y).

Bid-to-cover ratios for the auctions varied from 0.69 times (12 M) to 1.6 times (3 M).

Në përputhje me kalendarin tremujor të emetimeve, në muajin Korrik 2026 Ministria e Financave (MF) zhvilloi shtatë ankande duke ofruar 29.5 miliardë lekë në total, prej të cilave 9 miliardë lekë bono thesari dhe 20.5 miliardë lekë obligacione.

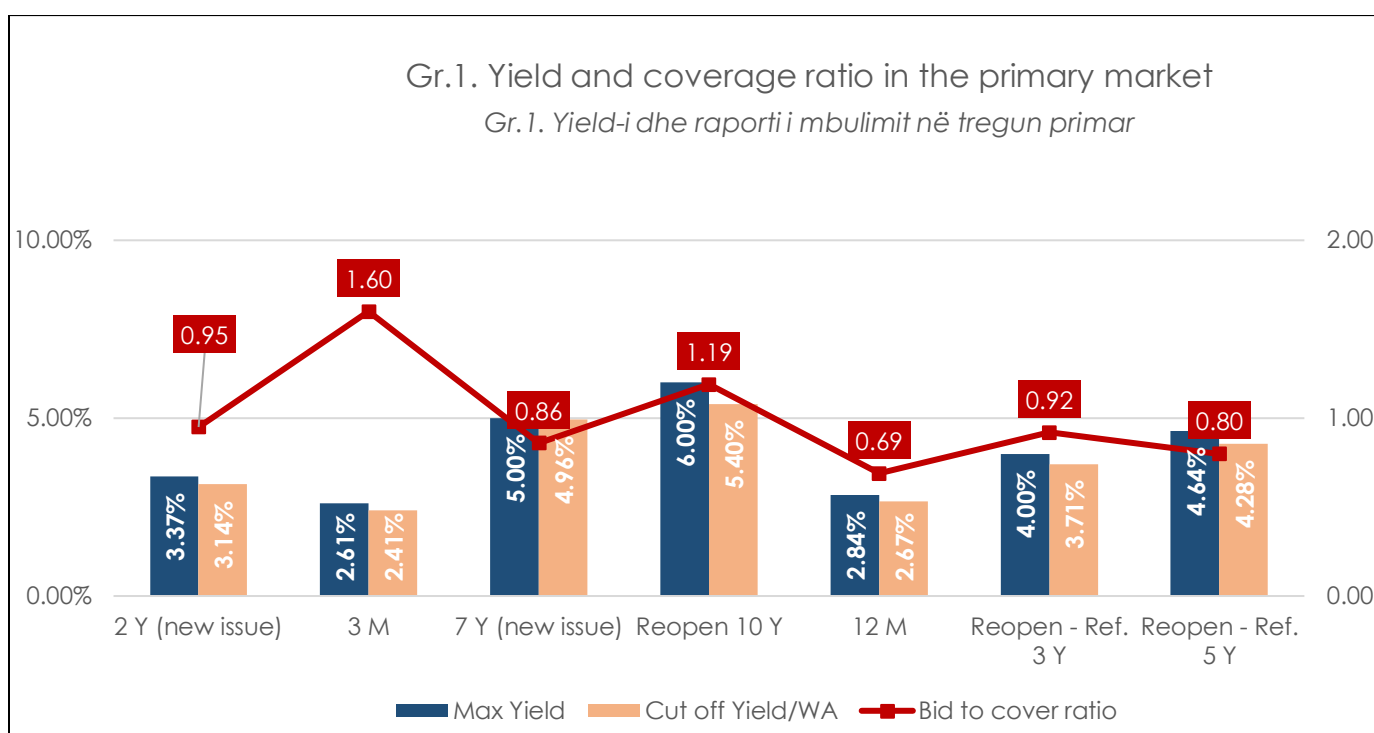
Për bonot e thesarit, yield-i mesatar i ofertave konkurruese për muajin Korrik 2026 u përmbyll në nivelin 2.67% (12M), ndërsa për obligacionet yield-i cut-off varioi nga 3.14% (2V emetim i ri) në 5.40% (Rihapje 10 V).

Raporti i mbulimit varioi nga 0.69 herë (12 M) në 1.6 herë (3 M).

Tab. 1: Auction results – July 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)
AL000A4EWPA5	01/07/2026	2 Y (new issue)	5,000.00	0.95	4,726.20	2.70%	3.37%	3.14%	39
AL000A4EW0Q9	07/07/2026	3 M	1,000.00	1.60	1,000.00	2.40%	2.61%	2.41%	1
AL000A4EW0T3	07/07/2026	7 Y (new issue)	4,000.00	0.86	3,442.00	3.50%	5.00%	4.96%	28
AL000A4ESYJ6	13/07/2026	Reopen 10 Y	3,500.00	1.19	4,025.00	4.90%	6.00%	5.40%	45
AL000A4EW8V2	14/07/2026	12 M	8,000.00	0.69	5,550.67	2.55%	2.84%	2.67%	2
AL000A4EXPZ0	20/07/2026	Ref. 3 Y (new issue)	4,000.00	0.92	3,686.20	3.40%	4.00%	3.71%	33
AL000A4EXPZ0	21/07/2026	Ref. 5 Y (new issue)	4,000.00	0.80	3,213.60	3.50%	4.64%	4.28%	32

Tab. 1: Rezultatet e ankandëve – Korrik 2026



II. Secondary market activity

II. Aktiviteti në tregun sekondar

During July 2026, by market makers have been 2 transactions from the secondary market.

Total secondary market trading in July 2026 reached total Value of 9.9 million ALL (composed of 2 transactions).

Net value of transactions reached 9.9 million ALL with no transaction conducted between banks.

These transactions were conducted between Banks (MM). In terms of benchmark lines, trade was composed of two-benchmark security line (Fig.2). Specifically:

- **ISIN: AL000A4ECXB9** with a total trading amount of 2.5 million ALL.
- **ISIN: AL000A4EXP20** with a total trading amount of 7.4 million ALL.

Në muajin Korrik 2026, nga bankat zhvilluese të tregut u kryen 2 transaksione në tregun sekondar.

Totali i tregtimit në tregun sekondar në Qershor 2026 arriti vlerën totale 9.9 milionë lekë (i përbërë nga 2 transaksione).

Vlera neto e transaksioneve është 9.9 milionë lekë me asnjë transaksion të kryer mes bankave.

Transaksionet janë kryer me bankat zhvilluese të tregu. Në terma të serive të obligacioneve referencë, tregtimi përbëhej nga dy linja obligacionesh referencë (Fig.2). Specifikisht:

- **ISIN: AL000A4ECXB9** me vlerë totale të transaksioneve 2.5 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A4EXP20** me vlerë totale të transaksioneve 7.4 milionë Lekë.

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

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



	Week 1	Week 2	Week 3	Week 4	Week 5
AL000A4ENPY4	-	-	-	-	-
AL000A3L0PN3	-	-	-	-	-
AL000A4EXP20	-	-	-	7,400	-
AL000A4ECXA1	-	-	-	-	-
AL000A3LUHP1	-	-	-	-	-
AL000A4ECXB9	-	2,500	-	-	-
AL000A3LTAW4	-	-	-	-	-
AL000A3LEHC3	-	-	-	-	-
AL000A4ENPY5	-	-	-	-	-
AL0039NF5Y27	-	-	-	-	-
AL0038NF5Y26	-	-	-	-	-
AL000A4ENPX6	-	-	-	-	-
AL0037NF5Y25	-	-	-	-	-
AL000A3L7AH2	-	-	-	-	-
AL000A3L7VG0	-	-	-	-	-

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

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



	Week 1	Week 2	Week 3	Week 4	Week 5
Bank-connected entity(5)	-	-	-	-	-
MM OWN ACCOUNT (7)	-	-	-	-	-
Insurance Com (10)	-	-	-	-	-
RETAIL (13)	-	-	-	-	-
FUND (11)	-	-	-	-	-
PENSION (9)	-	-	-	-	-
PUBLIC (8)	-	-	-	-	-
BANK-customer (6)	-	-	-	-	-
MM (3)	-	2,500	-	7,400	-

III. Yield performance (Fixing quotation)

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

MoF issued new Reference instruments respectively:

July 20, 2026, **3-year ISIN AL000A4EXPZ0**

July 21, 2026, **5-year ISIN AL000A4EXP20**

Those 2 ISIN above will be reopened from August-December 2026.

Starting from July 21, 2026, three benchmark lines are quoted by Market Makers, namely:

- **ISIN: AL000A4EXPZ0 – 3Y**
- **ISIN: AL000A4EXP20 – 5Y**
- **ISIN: AL000A4ENPY4 – 5Y issued on January 2026**

For ISIN **AL000A4EXPZ0** in July 2026, the lowest fixing rate was recorded on July 20th at the level of **3.68%**. Meanwhile, the highest rate was recorded on July 28-31st at the level of **3.70%**.

For **ISIN: AL000A4ENPY4** benchmark bond, the lowest fixing rate was recorded on July 23-24th at the level of **4.00%** and the highest rate was recorded on July 27-31st at the level of **4.01%**.

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

20 Korrik 2026, 3 vjeçar ISIN AL000A4EXPZ0

21 Korrik 2026, 5 vjeçar ISIN AL000A4EXP20

Keto dy ISIN AL000A4EXPZ0 dhe AL000A4EXP20 do të rihapen në periudhën Gusht -Dhjetor 2026

Duke filluar nga 21 Korrik 2026, tre linja të obligacioneve referencë kuotohen nga Zhvilluesit e Tregut, specififikisht:

- **ISIN: AL000A4EXPZ0 – 3V**
- **ISIN: AL000A4EXP20 – 5V**
- **ISIN: AL000A4ENPY4 – 5V emetuar ne Janar 2026**

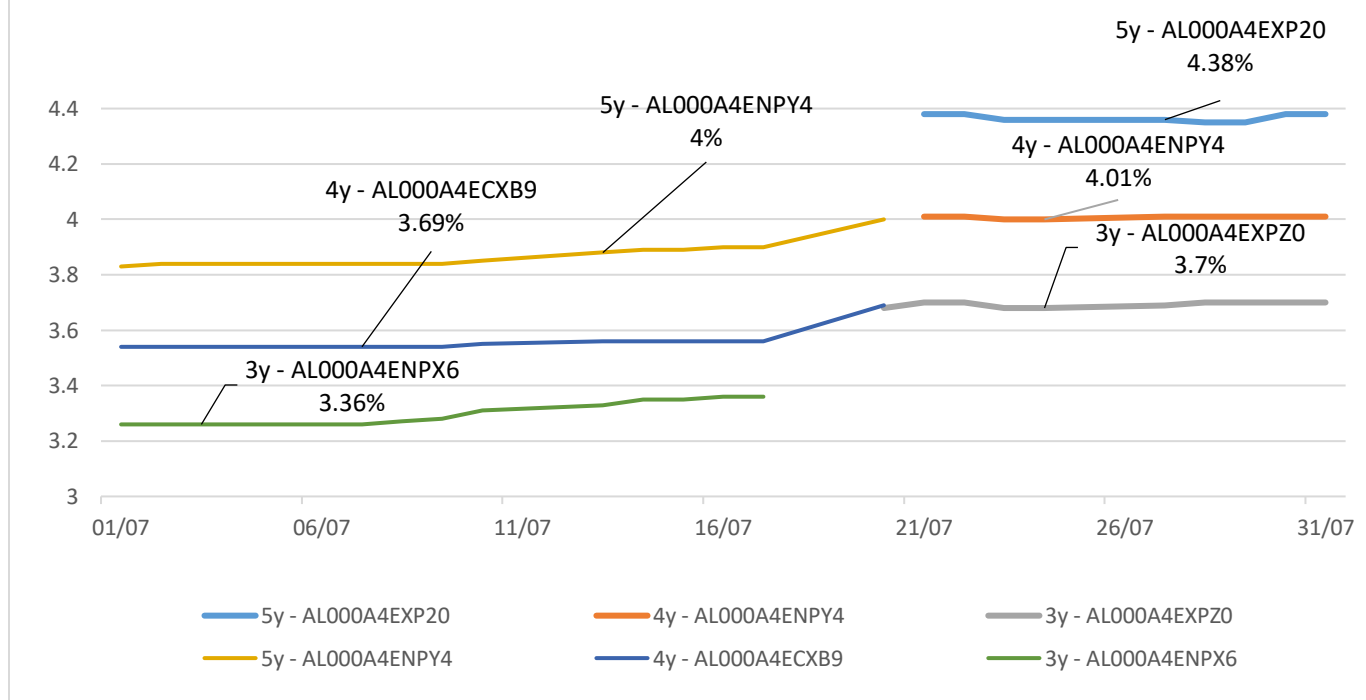
Për ISIN **AL000A4EXPZ0**, në muajin Korrik 2026, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 20 Korrik në nivelin **3.68%**. Ndërkohë, vlera më e lartë u shënua në datën 28-31 Korrik në nivelin **3.70%**.

Për **ISIN: AL000A4ENPY4**, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datat 23-24 Korrik në nivelin **4.00%** dhe norma më e lartë shënua në datat 27-31 Korrik në nivelin **4.01%**

For **ISIN: AL000A4EXP20** benchmark bond the lowest fixing rate was recorded on July 28-31st at the level of **4.35%** and the highest rate was recorded on July 21-22nd at the level of **4.38%**.

Për **ISIN: AL000A4EXP20**, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datat 28-31 Korrik në nivelin **4.35%** dhe norma më e lartë u shënua në datën 21-22 Korrik në nivelin **4.38%**.

Fig. 4: Benchmark fixing developments (July 2026), (%)*
Fig. 4: Ecuria e fiksit për obl. referencë (Korrik 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 August 2026, the Ministry of Finance plans to issue through 7 auctions a total of 27.5 billion ALL of which 15.5 billion ALL are T-bills and 12 billion are T-bonds.

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

On August 3, the MoF plans to reopen 15-year bond (new issue), for an amount of 1,500.00 mln ALL, on August 4, MoF plans to reopen 2-year bond for an amount of 4,500.00 mln ALL, on August 17 MoF plans to reopen 3-year Reference bond, for an amount of 2,500.00 mln ALL and on August 18, the MoF plans to reopen 5-year Reference bond, for an amount of 3,500.00 mln ALL.

In addition, in August 2026 the (MoF) plans a Buy Back auction 3-year Reference bond for an amount 1,000.00 mln ALL.

Në Gusht 2026, Ministria e Financave planifikon të emetojë nëpërmjet 7 ankandeve 27.5 miliardë lekë, nga të cilat 15.5 miliardë lekë janë Bono Thesari dhe 12 miliardë lekë janë Obligacione.

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

Në datën 3 Gusht, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione 15-vjeçare, me vlerë 1,500.00 mln lekë. Në datën 4 Gusht, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione 2-vjeçare, me vlerë 4,500.00 mln lekë, në datën 17 Gusht 2026 MF planifikon të zhvillojë ankandin Oligacione Rihapje Ref. 3-vjeçare me vlerë 2,500.00 mln lekë, si dhe në datën 18 Gusht, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Ref. 5-vjeçare, me vlerë 3,500.00 mln lekë. Gjithashtu në muajin Gusht 2026 (MF) planifikon edhe një ankand Blerje Mbrapsh Obligacione Ref. 3-vjeçare me vlerë 1,000.00 mln lekë.

Tab. 2: Forthcoming auctions in August 2026 Tab. 2: Ankandet e ardhshme në Gusht 2026

Aug-26	Nominal value mln ALL / Vlera nominale mln Lekë				Gusht 2026
Tenors Type	Issuance	Auction Date	Issue Date	Maturity Date	Lloji i titujve qeveritarë
Reopen 15 Y	1,500.00	03.08.2026	05.08.2026	05.06.2041	Rihapje 15 V
6 M	1,000.00	04.08.2026	06.08.2026	04.02.2027	6 M
Reopen 2 Y	4,500.00	04.08.2026	06.08.2026	03.07.2028	Rihapje 2 V
12 M	7,200.00	11.08.2026	13.08.2026	12.08.2027	12 M
Reopen - Ref. 3 Y	2,500.00	17.08.2026	19.08.2026	22.07.2029	Rihapje Ref. 3 V
Reopen - Ref. 5 Y	3,500.00	18.08.2026	20.08.2026	23.07.2031	Rihapje Ref. 5 V
12 M	7,300.00	25.08.2026	27.08.2026	26.08.2027	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