

Government Securities Monthly Report

Raporti mujor i titujve
qeveritarë

January 2026

I. Primary market activity

I. Aktiviteti në tregun primar

In accordance with the published quarterly issuance calendar, in January 2026 the Ministry of Finance (MoF) conducted nine auctions, offering 45.5 billion ALL, of which 24 billion ALL as T-bills and 21.5 billion ALL as T-bonds.

The average yield of competitive T-bills (12m) end of January 2026 reached the level 2.4% (12M), whereas for T-bonds the cut-off yield varied from 2.31% (2.5 Y new issue) to 6.72% (20 Y new issue).

Bid-to-cover ratios for the auctions varied from 0.72 times (3M) to 2.38 times (Ref. 3Y new issue)

Në përputhje me kalendarin tremujor të emetimeve, në muajin Janar 2026 Ministria e Financave (MF) zhvilloi nëntë ankande, duke ofruar 45.5 miliardë lekë në total, prej të cilave 24 miliardë lekë bono thesari dhe 21.5 miliardë lekë obligacione.

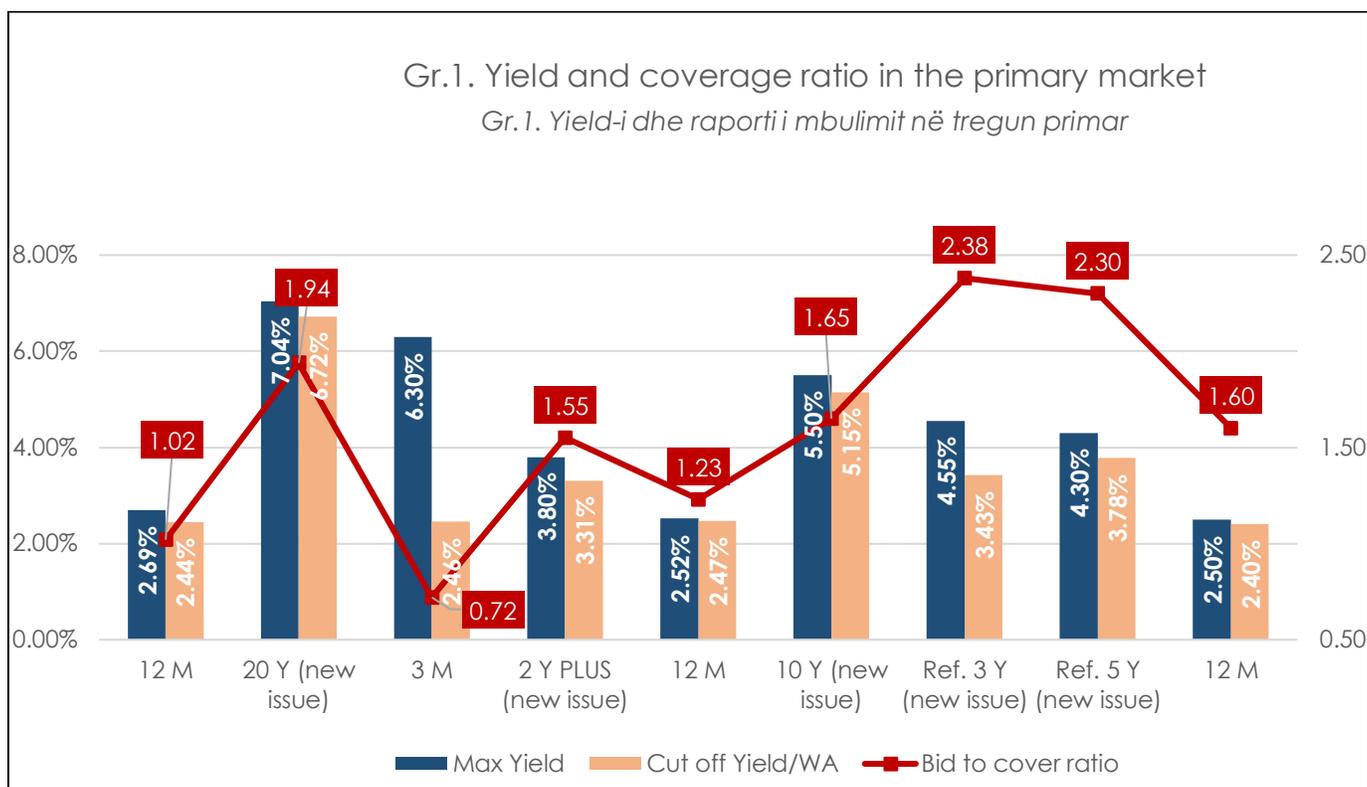
Për bonot e thesarit, yield-i mesatar i ofertave konkurruese për muajin Janar 2026 u përmbyll në nivelin 2.4% (12M), ndërsa për obligacionet yield-i cut-off varioi nga 3.31% (2.5 V emetim i ri) në 6.72% (20V emetim i ri).

Raporti i mbulimit varioi nga 0.72 herë (3M) në 2.38 herë (Ref. 3V emetim i ri).

Tab. 1: Auction results – Janar 2026

Tab. 1: Rezultatet e ankandevë – January 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)
AL000A4EMK10	30/12/2025	12 M	6,500.00	1.02	6,149.36	2.40%	2.69%	2.44%	1
AL000A4EMTA8	06/01/2026	20 Y (new issue)	1,500.00	1.94	1,724.90	5.00%	7.04%	6.72%	-16
AL000A4EMS53	06/01/2026	3 M	1,000.00	0.72	721.05	2.40%	6.30%	2.46%	-15
AL000A4EMS95	08/01/2026	2 Y PLUS (new issue)	9,000.00	1.55	8,356.40	2.20%	3.80%	3.31%	NA
AL000A4EMT37	13/01/2026	12 M	8,500.00	1.23	8,500.00	2.40%	2.52%	2.47%	2
AL000A4EMYS0	16/01/2026	10 Y (new issue)	4,000.00	1.65	4,600.00	4.70%	5.50%	5.15%	-10
AL000A4ENPX6	21/01/2026	Ref. 3 Y (new issue)	3,000.00	2.38	3,449.90	2.30%	4.55%	3.43%	-36
AL000A4ENPY4	26/01/2026	Ref. 5 Y (new issue)	4,000.00	2.30	4,600.00	3.50%	4.30%	3.78%	-48
AL000A4ENPW8	27/01/2026	12 M	8,000.00	1.60	8,186.49	2.40%	2.50%	2.40%	-6



II. Secondary market activity

II. Aktiviteti në tregun sekondar

During January 2026, by market makers have been 10 transactions from the secondary market.

Total secondary market trading in January 2026 reached total Value of 1.66 billion ALL (composed of 10 transaction).

Net value of transactions reached 1.01 billion ALL with six transactions conducted between banks.

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

- **ISIN: AL0038NF5Y26** with a total trading amount of 13.2 million ALL.
- **ISIN: AL0039NF5Y27** with a total trading amount of 100 million ALL.
- **ISIN: AL000A3LUHP1** with a total trading amount of 698.7 million ALL.
- **ISIN: AL000A4ENPY4** with a total trading amount of 200 million ALL.

Në muajin Janar 2026, nga bankat zhvilluese të tregut u realizuan 10 transaksione në tregun sekondar.

Totali i tregimit në tregun sekondar në Janar 2026 arriti vlerën totale 1.66 miliardë lekë (i përbërë nga 10 transaksione).

Vlera neto e transaksioneve është 1.01 miliardë lekë me gjashtë transaksione të kryera mes bankave.

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

- **ISIN: AL0038NF5Y26** me vlerë totale të transaksioneve 13.2 milionë Lekë.
- **ISIN: AL0039NF5Y27** me vlerë totale të transaksioneve 100 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A3LUHP1** me vlerë totale të transaksioneve 698.7 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A4ENPY4** me vlerë totale të transaksioneve 200 milionë Lekë.

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

- **Banks (MM):** with a total trading amount of 998.7 million ALL.
- **Investing funds** with a total trading amount of 13.2 million ALL.

Përsa i përket palëve, transaksionet u realizuan me me bankat zhvilluese të tregut dhe fondeve të investimeve

- **Bankat zhvilluese** me vlerë totale të transaksioneve 998.7 milionë Lekë.
- **Fonde të investimeve** me vlerë totale të transaksioneve 13.2 milionë Lekë

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

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



	Week 1	Week 2	Week 3	Week 4
AL000A4ENPY4	-	-	-	200,000
AL000A3L0PN3	-	-	-	-
AL000A3L0YB0	-	-	-	-
AL000A4ECXA1	-	-	-	-
AL000A3LUHP1	-	-	-	698,700
AL000A4ECXB9	-	-	-	-
AL000A3LTAW4	-	-	-	-
AL000A3LEHC3	-	-	-	-
AL000A3LDG84	-	-	-	-
AL0039NF5Y27	-	-	-	100,000
AL0038NF5Y26	-	-	-	13,200
AL0046NF3Y25	-	-	-	-
AL0037NF5Y25	-	-	-	-
AL000A3L7AH2	-	-	-	-

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

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



	Week 1	Week 2	Week 3	Week 4
■ Bank-connected entity(5)	-	-	-	-
■ MM OWN ACCOUNT (7)	-	-	-	-
■ Insurance Com (10)	-	-	-	-
■ RETAIL (13)	-	-	-	-
■ FUND (11)	-	-	-	13,200
■ PENSION (9)	-	-	-	-
■ PUBLIC (8)	-	-	-	-
■ BANK-customer (6)	-	-	-	-
■ MM (3)	-	-	-	998,700

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 January 2026, the lowest fixing rate was recorded on January 28-30th at the level of **3.31%**. Meanwhile, the highest rate was recorded on January 27th at the level of **3.39%**.

For **ISIN: AL000A4ENPY4** benchmark bond, the lowest fixing rate was recorded on January 27-30th at the level of **3.7%** and the highest rate was recorded on January 26th at the level of **3.71%**.

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:

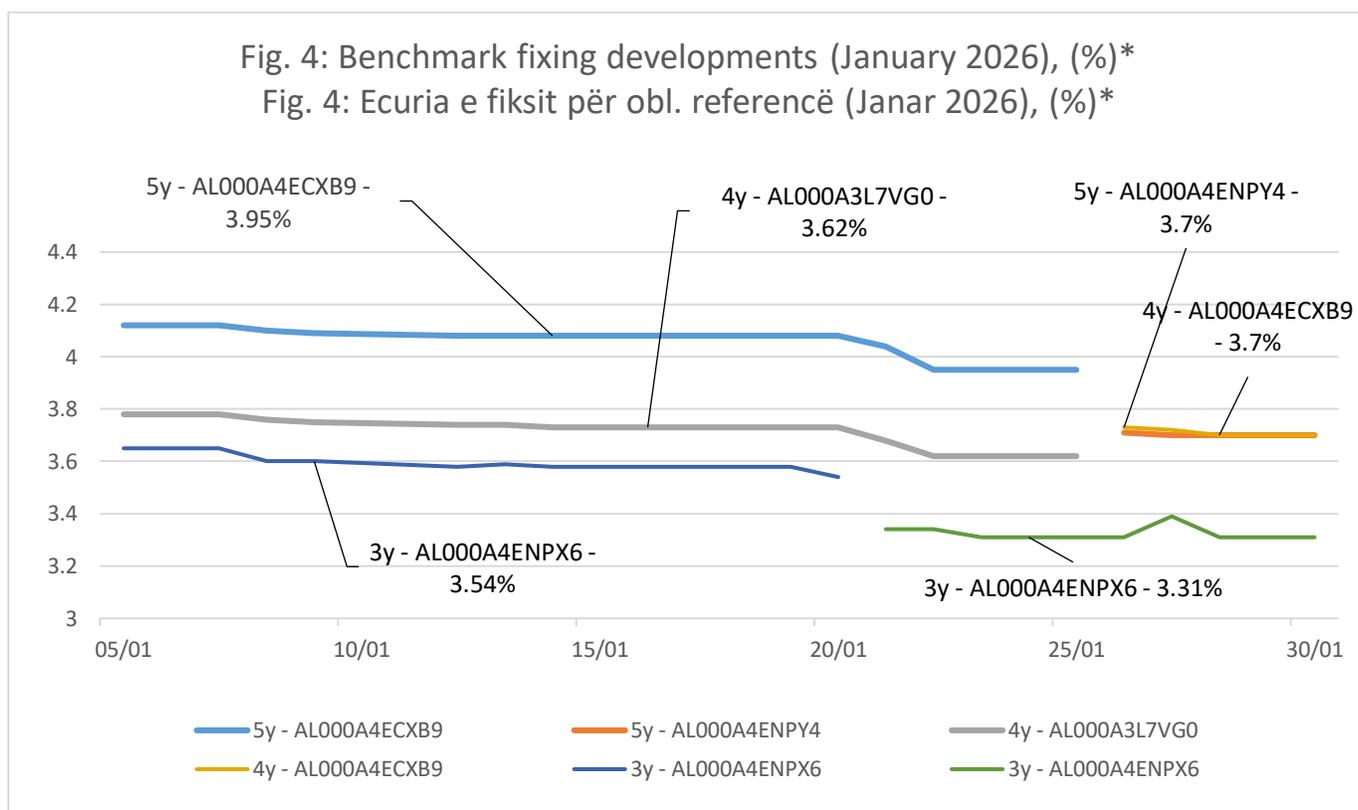
- **ISIN: AL000A4ENPX6 – 3V**
- **ISIN: AL000A4ENPY4 – 5V**
- **ISIN: AL000A4ECXB9 – 5V emetuar ne Korrik 2025**

Për ISIN **AL000A4ENPX6**, në muajin Janar 2026, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 28-30 Janar në nivelin **3.31%**. Ndërkohë, vlera më e lartë u shënua në datën 27 Janar në nivelin **3.39%**.

Për **ISIN: AL000A4ENPY4**, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 27-30 Janar në nivelin **3.7%**. dhe norma më e lartë shënua në datat 26 Janar në nivelin **3.71%**.

For **ISIN: AL000A4ECXB9** benchmark bond the lowest fixing rate was recorded on January 28-30th the level of **3.7%** and the highest rate was recorded on January 26th at the level of **3.73%**.

Për **ISIN: AL000A4ECXB9**, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 28-30 Janar në nivelin **3.7%** dhe norma më e lartë u shënua në datën 26 Janar në nivelin **3.73%**.



* 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 February 2026, the Ministry of Finance plans to issue through 8 auctions a total of 43 billion ALL of which 22.5 billion ALL are T-bills and 20.5 billion are T-bonds.

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

On February 2, the MoF plans to open 15-year bond (new issue), for an amount of 2,000.00 mln ALL, on February , MoF plans to open 7-year bond (new issue), for an amount of 4,500.00 mln ALL, on February 11, MoF plans to reopen 2.5-year bond for an amount of 8,000.00 mln ALL, on February 18, MoF plans to reopen 5-year Reference bond, for an amount of 3,500.00 mln ALL, and on on January 26, MoF plans to reopen 3-year Reference bond, for an amount of 2,500.00 mln ALL.

Në Shkurt 2026, Ministria e Financave planifikon të emetojë nëpërmjet 8 ankandeve 43 miliardë lekë, nga të cilat 22.5 miliardë lekë janë Bono Thesari dhe 20.5 miliardë lekë janë Obligacione.

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

Në datën 2 Shkurt, MF planifikon të zhvillojë ankandin Oligacione 15-vjeçare (emetim i ri), me vlerë 2,000.00 mln lekë, në datën 4 Shkurt, MF planifikon të zhvillojë ankandin Oligacione 7-vjeçare (emetim i ri) me vlerë 4,500.00 mln lekë, në datën 11 Shkurt MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Oligacione 2.5-vjeçare me vlerë 8,000.00 mln lekë, në datën 18 Shkurt 2026 MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Oligacione Ref. 5-vjeçare me vlerë 3,500.00 mln lekë, si dhe në datën 23 Shkurt 2026 MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Oligacione Ref. 3-vjeçare me vlerë 2,500.00 mln lekë.

Tab. 2: Forthcoming auctions in February 2026 Tab. 2: Ankandet e ardhshme në Shkurt 2026

Feb-26	Nominal value mln ALL / Vlera nominale mln Lekë				Shkurt 2026
Tenors Type	Issuance	Auction Date	Issue Date	Maturity Date	Lloji i titujve qeveritarë
15 V (emetim i ri)	2,000.00	02.02.2026	04.02.2026	04.02.2041	15 Y (new issue)
6 M	1,000.00	02.02.2026	04.02.2026	06.08.2026	6 M
7 V (emetim i ri)	4,500.00	04.02.2026	06.02.2026	06.02.2033	7 Y (new issue)
12 M	11,000.00	10.02.2026	12.02.2026	11.02.2027	12 M
Rihapje 2.5 V	8,000.00	11.02.2026	13.02.2026	12.07.2028	Reopen 2.5 Y
Ripahpje - Ref 5 V	3,500.00	18.02.2026	20.02.2026	28.01.2031	Reopen - Ref 5 Y
Ripahpje - Ref 3 V	2,500.00	23.02.2026	25.02.2026	23.01.2029	Reopen - Ref 3 Y
12 M	10,500.00	24.02.2026	26.02.2026	25.02.2027	12 M

V. Related links

V. Faqet e internetit përkatëse

Ministry of Finance
Bank of Albania
Albanian Financial Supervisory Authority

<https://financa.gov.al/raporti-mujor-i-titujve-qeveritare/>
www.bankofalbania.org
www.amf.gov.al

Market Makers

Banka Amerikane e Investimeve, sh.a
Banka Credins, Sh.A
Banka Intesa Sanpaolo Albania, sh.a
Banka Kombëtare Tregtare, sh.a
Banka e Parë e Investimeve, Albania, sh.a.
Raiffeisen Bank, Albania, sh.a.

www.abi.al
www.bankacredins.com
www.intesasanpaolobank.al
www.bkt.com.al
www.fibank.al
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