

# Government Securities Monthly Report

Raporti mujor i titujve  
qeveritarë

---

**February 2026**

# I. Primary market activity

## I. Aktiviteti në tregun primar

---

In accordance with the published quarterly issuance calendar, in February 2026 the Ministry of Finance (MoF) conducted eight auctions, offering 43 billion ALL, of which 22.5 billion ALL as T-bills and 20.5 billion ALL as T-bonds.

The average yield of competitive T-bills (12m) end of February 2026 reached the level 2.43% (12M), whereas for T-bonds the cut-off yield varied from 3.1% (2.5 Y new issue) to 5.67% (15 Y new issue).

Bid-to-cover ratios for the auctions varied from 0.68 times (12M) to 3.02 times (15 Y new issue)

Në përputhje me kalendarin tremujor të emetimeve, në muajin Shkurt 2026 Ministria e Financave (MF) zhvilloi tetë ankande, duke ofruar 43 miliardë lekë në total, prej të cilave 22.5 miliardë lekë bono thesari dhe 20.5 miliardë lekë obligacione.

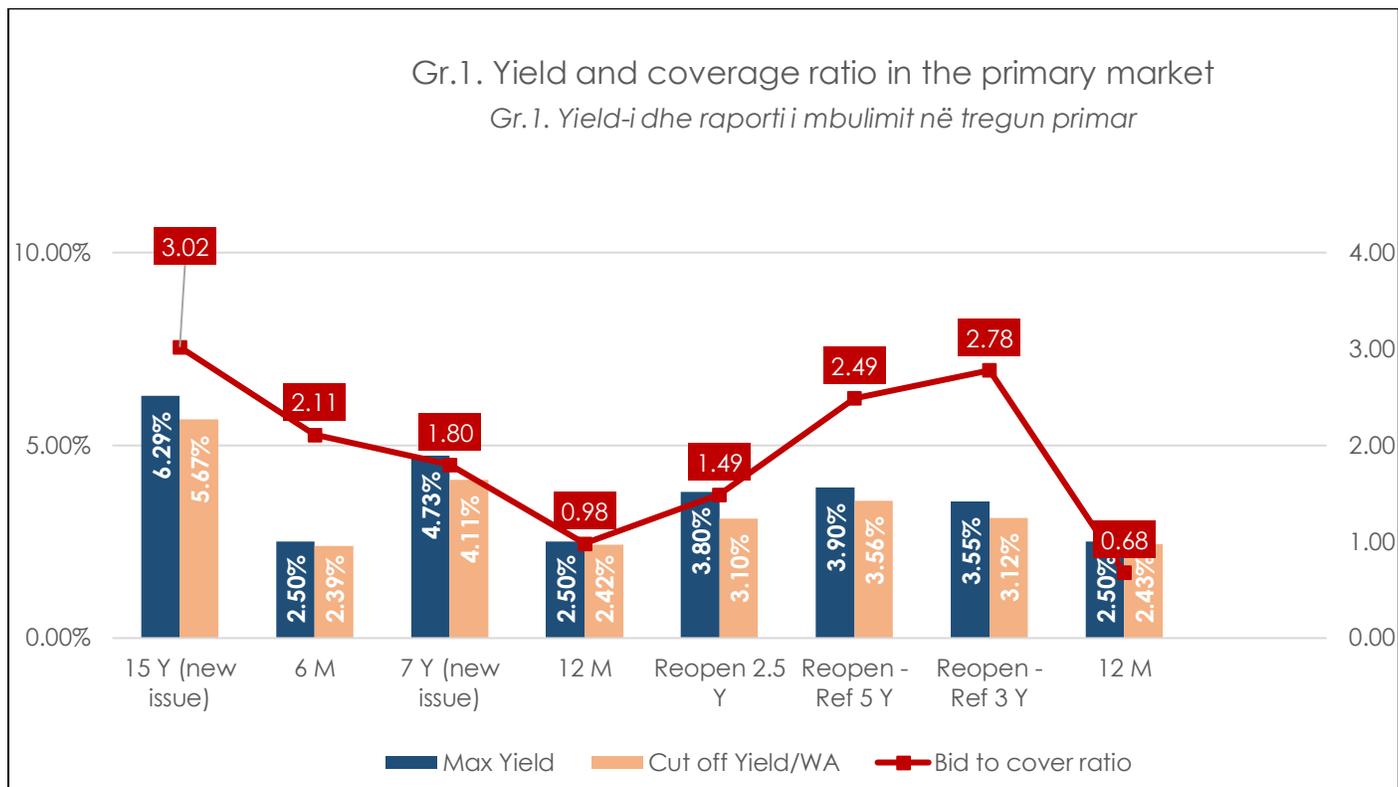
Për bonot e thesarit, yield-i mesatar i ofertave konkurruese për muajin Shkurt 2026 u përmbyll në nivelin 2.43% (12M), ndërsa për obligacionet yield-i cut-off varioi nga 3.1% (Rihapje 2.5 V) në 5.67% (15V emetim i ri).

Raporti i mbulimit varioi nga 0.68 herë (12M) në 3.02 herë (15V emetim i ri).

**Tab. 1: Auction results – Shkurt 2026**

**Tab. 1: Rezultatet e ankandevë – February 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)
AL000A4EN3K7	02/02/2026	15 Y (new issue)	2,000.00	3.02	2,295.40	5.50%	6.29%	5.67%	-52
AL000A4EN3H3	03/02/2026	6 M	1,000.00	2.11	1,000.00	2.37%	2.50%	2.39%	-8
AL000A4EN3J9	04/02/2026	7 Y (new issue)	4,500.00	1.80	5,175.00	3.70%	4.73%	4.11%	-66
AL000A4EPCB5	10/02/2026	12 M	11,000.00	0.98	10,814.32	2.35%	2.50%	2.42%	2
AL000A4EMS95	11/02/2026	Reopen 2.5 Y	8,000.00	1.49	8,916.50	2.70%	3.80%	3.10%	-21
AL000A4ENPY4	18/02/2026	Reopen - Ref 5 Y	3,500.00	2.49	4,000.00	3.48%	3.90%	3.56%	-22
AL000A4ENPX6	23/02/2026	Reopen - Ref 3 Y	2,500.00	2.78	2,850.00	3.00%	3.55%	3.12%	-31
AL000A4EQE97	24/02/2026	12 M	10,500.00	0.68	7,156.74	2.39%	2.50%	2.43%	2



## II. Secondary market activity

### II. Aktiviteti në tregun sekondar

During February 2026, by market makers have been 23 transactions from the secondary market.

Total secondary market trading in February 2026 reached total Value of 2.82 billion ALL (composed of 23 transaction).

Net value of transactions reached 1.79 billion ALL with 13 transactions conducted between banks.

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

- **ISIN: AL000A3L7VG0** with a total trading amount of 92 million ALL.
- **ISIN: AL000A3L7AH2** with a total trading amount of 69.8 million ALL.
- **ISIN: AL000A4ENPX6** with a total trading amount of 95 million ALL.
- **ISIN: AL0039NF5Y27** with a total trading amount of 1.2 billion ALL.
- **ISIN: AL000A3LUHP1** with a total trading amount of 700 million ALL.
- **ISIN: AL000A4ECXA1** with a total trading amount of 80.4 million ALL.

Në muajin Shkurt 2026, nga bankat zhvilluese të tregut u realizuan 23 transaksione në tregun sekondar.

Totali i tregtimit në tregun sekondar në Shkurt 2026 arriti vlerën totale 2.82 miliardë lekë (i përbërë nga 23 transaksione).

Vlera neto e transaksioneve është 1.79 miliardë lekë me 13 transaksione të kryera mes bankave.

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

- **ISIN: AL000A3L7VG0** me vlerë totale të transaksioneve 92 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A3L7AH2** me vlerë totale të transaksioneve 69.8 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A4ENPX6** me vlerë totale të transaksioneve 95 milionë Lekë.
- **ISIN: AL0039NF5Y27** me vlerë totale të transaksioneve 1.2 miliardë Lekë.
- **ISIN: AL000A3LUHP1** me vlerë totale të transaksioneve 700 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A4ECXA1** me vlerë totale të transaksioneve 80.4 milionë Lekë.

- **ISIN: AL000A3L0PN3** with a total trading amount of 450 million ALL.
- **ISIN: AL000A4ENPY4** with a total trading amount of 140 million ALL.

- **ISIN: AL000A3L0PN3** me vlerë totale të transaksioneve 450 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A4ENPY4** me vlerë totale të transaksioneve 140 milionë Lekë.

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

- **Banks (MM):** with a total trading amount of 2.07 billion ALL.
- **Bank's customers:** with a total trading amount of 150 million ALL.
- **Investing funds** with a total trading amount of 600 million ALL.

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

- **Bankat zhvilluese** me vlerë totale të transaksioneve 2.07 miliardë Lekë.
- **Klientëve të bankave** me vlerë totale të transaksioneve 150 milionë Lekë
- **Fonde të investimeve** me vlerë totale të transaksioneve 600 milionë Lekë

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

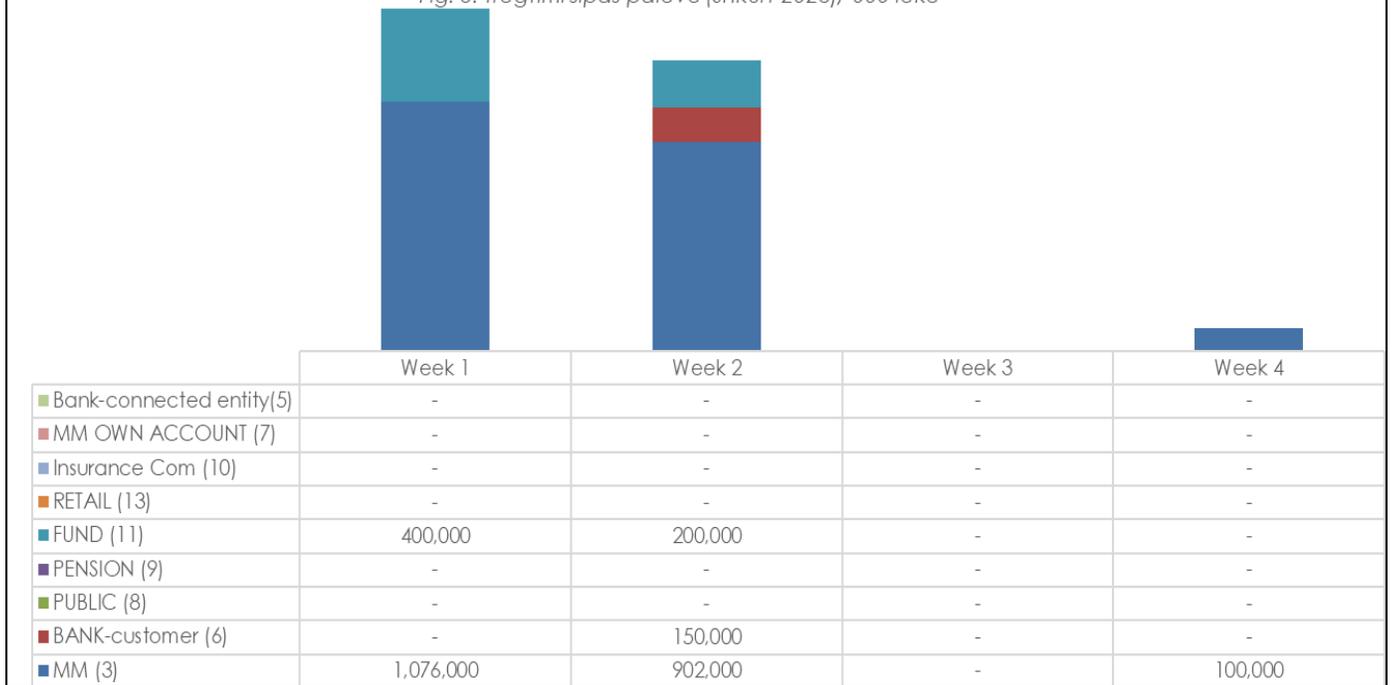
*Fig. 2: Tregtimi sipas linjave të instrumenteve (Shkurt 2026), '000 lekë*



	Week 1	Week 2	Week 3	Week 4
AL000A4ENPY4	140,000	-	-	-
AL000A3L0PN3	-	450,000	-	-
AL000A3L0YB0	-	-	-	-
AL000A4ECXA1	80,400	-	-	-
AL000A3LUHP1	400,000	300,000	-	-
AL000A4ECXB9	-	-	-	-
AL000A3LTAW4	-	-	-	-
AL000A3LEHC3	-	-	-	-
AL000A3LDG84	-	-	-	-
AL0039NF5Y27	598,800	502,000	-	100,000
AL0038NF5Y26	-	-	-	-
AL000A4ENPX6	95,000	-	-	-
AL0037NF5Y25	-	-	-	-
AL000A3L7AH2	69,800	-	-	-
AL000A3L7VG0	92,000	-	-	-

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

*Fig. 3: Tregtimi sipas palëve (Shkurt 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 February 2026, the lowest fixing rate was recorded on February 25-28 at the level of **3.14%**. Meanwhile, the highest rate was recorded on February 2-17<sup>th</sup> at the level of **3.31%**.

For **ISIN: AL000A4ENPY4** benchmark bond, the lowest fixing rate was recorded on February 25-28 at the level of **3.38%** and the highest rate was recorded on February 2<sup>nd</sup> at the level of **3.68%**.

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:

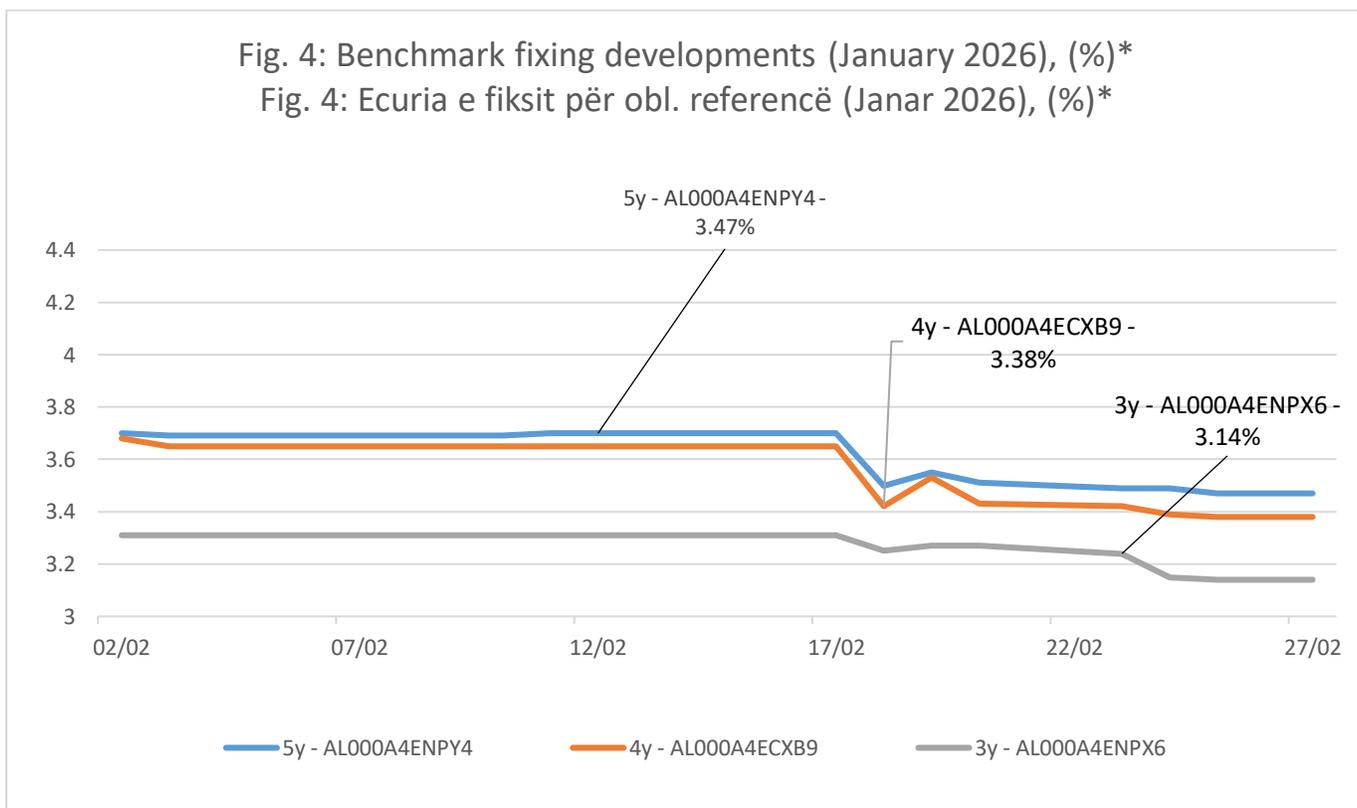
- **ISIN: AL000A4ENPX6 – 3V**
- **ISIN: AL000A4ENPY4 – 5V**
- **ISIN: AL000A4ECXB9 – 5V emetuar ne Korrik 2025**

Për ISIN **AL000A4ENPX6**, në muajin Shkurt 2026, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 25-28 Shkurt në nivelin **3.14%**. Ndërkohë, vlera më e lartë u shënua në datën 2-17 Shkurt në nivelin **3.31%**.

Për **ISIN: AL000A4ENPY4**, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 25-28 Shkurt në nivelin **3.38%**. dhe norma më e lartë shënua në datat 2 Shkurt në nivelin **3.68%**.

For **ISIN: AL000A4ECXB9** benchmark bond the lowest fixing rate was recorded on February 25-28 the level of **3.47%** and the highest rate was recorded on February 2<sup>nd</sup> at the level of **3.7%**.

Për **ISIN: AL000A4ECXB9**, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 25-28 Shkurt në nivelin **3.47%** dhe norma më e lartë u shënua në datën 2 Shkurt në nivelin **3.7%**.



\* 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 March 2026, the Ministry of Finance plans to issue through 9 auctions a total of 45.5 billion ALL of which 23 billion ALL are T-bills and 22.5 billion are T-bonds.**

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

On March 2, the MoF plans to reopen 20-year bond, for an amount of 1,000.00 mln ALL, on March 02, MoF plans to reopen 2.5 bond for an amount of 8,000.00 mln ALL, on March 04, MoF plans to reopen 10-year bond for an amount of 3,500.00 mln ALL, on March 11, MoF plans to reopen 7-year Reference bond, for an amount of 4,000.00 mln ALL, on March 17, MoF plans to reopen 3-year Reference bond, for an amount of 2,500.00 mln ALL and on March 25, MoF plans to reopen 5-year Reference bond, for an amount of 3,500.00 mln ALL.

**Në Mars 2026, Ministria e Financave planifikon të emetojë nëpërmjet 9 ankandeve 45.5 miliardë lekë, nga të cilat 23 miliardë lekë janë Bono Thesari dhe 22.5 miliardë lekë janë Obligacione.**

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

Në datën 2 Mars, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Oligacione 20-vjeçare, me vlerë 1,000.00 mln lekë, në datën 2 Mars, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Oligacione 2.5-vjeçare me vlerë 8,000.00 mln lekë, në datën 4 Mars MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Oligacione 10-vjeçare me vlerë 3,500.00 mln lekë, në datën 11 Mars, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Oligacione 7-vjeçare me vlerë 4,000.00 mln lekë, në datën 17 Mars 2026 MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Oligacione Ref. 3-vjeçare me vlerë 2,500.00 mln lekë, si dhe në datën 25 Mars 2026 MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Oligacione Ref. 5-vjeçare me vlerë 3,500.00 mln lekë.

**Tab. 2: Forthcoming auctions in March 2026    Tab. 2: Ankandet e ardhshme në Mars 2026**

<b>Mar-26</b>	<b>Nominal value mln ALL / Vlera nominale mln Lekë</b>				<b>Mars 2026</b>
<b>Tenors Type</b>	<b>Issuance</b>	<b>Auction Date</b>	<b>Issue Date</b>	<b>Maturity Date</b>	<b>Lloji i titujve qeveritarë</b>
Rihapje 20 V	1,000.00	02.03.2026	04.03.2026	08.01.2046	Reopen 20 Y
Rihapje 2.5 V	8,000.00	02.03.2026	04.03.2026	12.07.2028	Reopen 2.5 Y
Rihapje 10 V	3,500.00	04.03.2026	06.03.2026	19.01.2036	Reopen 10 Y
6 M	1,000.00	10.03.2026	12.03.2026	10.09.2026	6 M
12 M	11,000.00	10.03.2026	12.03.2026	11.03.2027	12 M
Rihapje 7 V	4,000.00	11.03.2026	13.03.2026	06.02.2033	Reopen 7 Y
Ripahpje - Ref 3 V	2,500.00	17.03.2026	19.03.2026	23.01.2029	Reopen - Ref 3 Y
12 M	11,000.00	24.03.2026	26.03.2026	25.03.2027	12 M
Ripahpje - Ref 5 V	3,500.00	25.03.2026	27.03.2026	28.01.2031	Reopen - Ref 5 Y

## 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](http://www.bankofalbania.org)  
[www.amf.gov.al](http://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](http://www.abi.al)  
[www.bankacredins.com](http://www.bankacredins.com)  
[www.intesasanpaolobank.al](http://www.intesasanpaolobank.al)  
[www.bkt.com.al](http://www.bkt.com.al)  
[www.fibank.al](http://www.fibank.al)  
[www.raiffeisen.al](http://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](mailto:Belina.Memeti@financa.gov.al)