

Government Securities Monthly Report

Raporti mujor i titujve
qeveritarë

August 2026

I. Primary market activity

I. Aktiviteti në tregun primar

In accordance with the published quarterly issuance calendar, in August 2026 the Ministry of Finance (MoF) conducted seven auctions, offering 27.5 billion ALL, of which 7 billion ALL as T-bills and 20.5 billion ALL as T-bonds.

The average yield of competitive T-bills (12m) end of August 2026 reached the level 2.83% (12M), whereas for T-bonds the cut-off yield varied from 3.29% (Reopen 2 Y) to 6.35 % (Reopen 15 Y).

Bid-to-cover ratios for the auctions varied from 0.95 times (12 M) to 2.54 times (Reopen 15 Y).

Në përputhje me kalendarin tremujor të emetimeve, në muajin Gusht 2026 Ministria e Financave (MF) zhvilloi shtatë ankande duke ofruar 27.5 miliardë lekë në total, prej të cilave 7 miliardë lekë bono thesari dhe 20.5 miliardë lekë obligacione.

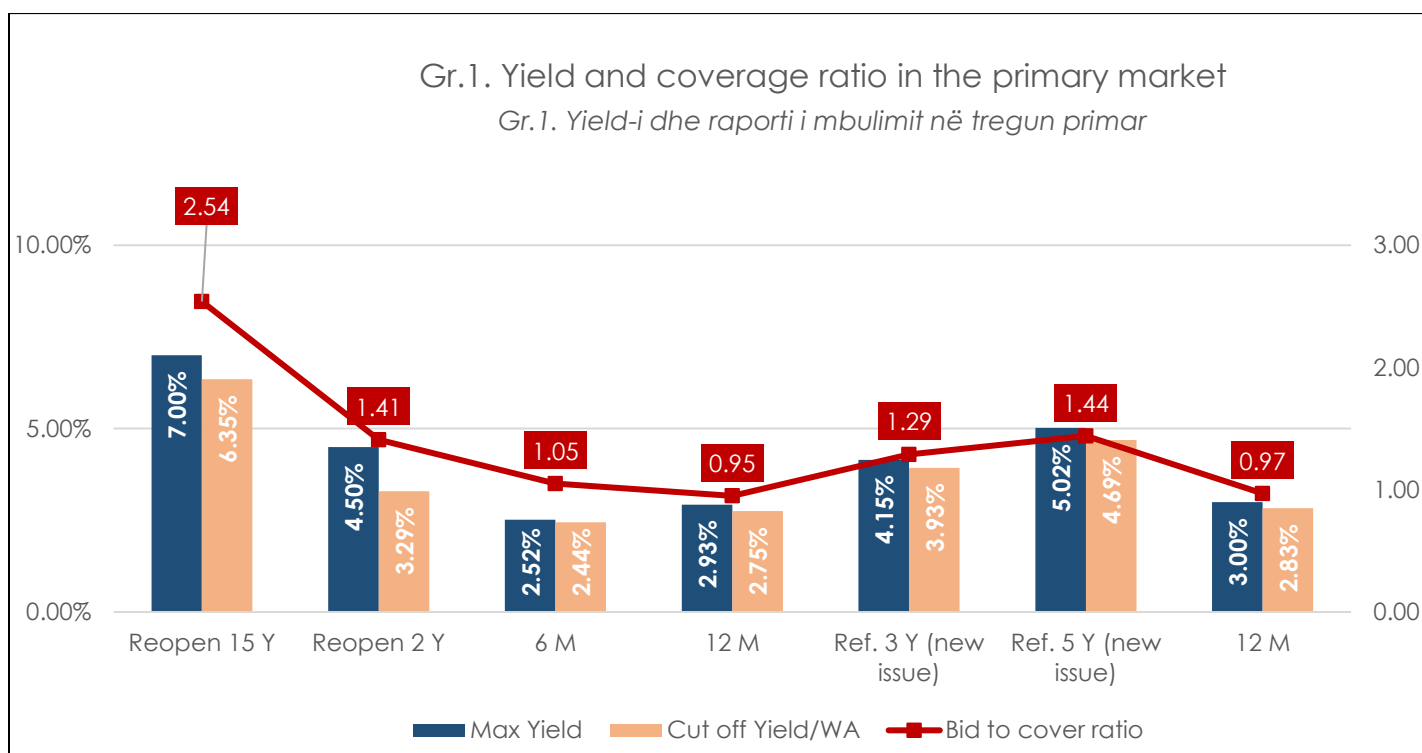
Për bonot e thesarit, yield-i mesatar i ofertave konkurruese për muajin Gusht 2026 u përmyll në nivelin 2.83% (12M), ndërsa për obligacionet yield-i cut-off varioi nga 3.29% (Rihapje 2 V) në 6.35% (Rihapje 15 V).

Raporti i mbulimit varioi nga 0.95 herë (12 M) në 2.54 herë (Rihapje 15 V).

Tab. 1: Auction results – August 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)
AL000A4EU4D1	03/08/26	Reopen 15 Y	1,500.00	2.54	1,724.90	5.50%	7.00%	6.35%	13
AL000A4EWPA5	04/08/26	Reopen 2 Y	4,500.00	1.41	5,136.40	2.00%	4.50%	3.29%	15
AL000A4EYJL1	04/08/26	6 M	1,000.00	1.05	1,000.00	2.39%	2.52%	2.44%	5
AL000A4EYPT1	11/08/26	12 M	7,200.00	0.95	6,855.32	2.60%	2.93%	2.75%	9
AL000A4EXPZ0	17/08/26	Ref. 3 Y (new issue)	2,500.00	1.29	2,875.00	3.50%	4.15%	3.93%	22
AL000A4EXPZ0	18/08/26	Ref. 5 Y (new issue)	3,500.00	1.44	4,025.00	3.80%	5.02%	4.69%	41
AL000A4EZDL1	8/25/2026	12 M	7,300.00	0.97	7,064.74	2.73%	3.00%	2.83%	8

Tab. 1: Rezultatet e ankandevë – Gusht 2026



II. Secondary market activity

II. Aktiviteti në tregun sekondar

During August 2026, by market makers have been 11 transactions from the secondary market.

Total secondary market trading in August 2026 reached total Value of 368.2 million ALL (composed of 11 transactions).

Net value of transactions reached 194.1 million ALL with five transactions conducted between banks.

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

- **ISIN: AL000A3LOYB0** with a total trading amount of 7.3 million ALL.
- **ISIN: AL000A4ENPX6** with a total trading amount of 36.8 million ALL.
- **ISIN: AL000A4EXP20** with a total trading amount of 100 million ALL.
- **ISIN: AL000A3LOPN3** with a total trading amount of 20 million ALL.
- **ISIN: AL000A4ENPY4** with a total trading amount of 30 million ALL.

Në muajin Gusht 2026, nga bankat zhvilluese të tregut u realizuan 11 transaksione në tregun sekondar.

Totali i tregtimit në tregun sekondar në Gusht 2026 arriti vlerën totale 368.2 milionë lekë (i përbërë nga 11 transaksione).

Vlera neto e transaksioneve është 194.1 milionë lekë me pesë transaksione të kryera mes bankave.

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

- **ISIN: AL000A3LOYB0** me vlerë totale të transaksioneve 7.3 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A4ENPX6** me vlerë totale të transaksioneve 36.8 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A4EXP20** me vlerë totale të transaksioneve 100 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A3LOPN3** me vlerë totale të transaksioneve 20 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A4ENPY4** me vlerë totale të transaksioneve 30 milionë Lekë.

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

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



	Week 1	Week 2	Week 3	Week 4	Week 5
AL000A4ENPY4	-	30,000			
AL000A3L0PN3	-	20,000			
AL000A4EXP20	-	100,000			
AL000A4ECXA1	-	-			
AL000A3LUHP1	-	-			
AL000A4ECXB9	-	-			
AL000A3LTAW4	-	-			
AL000A4ENPX6	-	36,800			
AL000A4ENPY5	-	-			
AL0039NF5Y27	-	-			
AL0038NF5Y26	-	-			
AL000A4ENPX6	-	-			
AL000A3L0YB0	-	7,300			
AL000A3L7AH2	-	-			
AL000A3L7VG0	-	-			

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

Fig. 3: Tregtimi sipas palëve (Gusht 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)		20,000			
PENSION (9)		-			
PUBLIC (8)		-			
BANK-customer (6)		-			
MM (3)		174,100			

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**

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 August 2026, the lowest fixing rate was recorded on 1-14th at the level of **3.7%**. Meanwhile, the highest rate was recorded on August 28-31st at the level of **3.95%**.

For **ISIN: AL000A4ENPY4** benchmark bond, the lowest fixing rate was recorded on August 1-14th at the level of **4.03%** and the highest rate was recorded on AUGUST 19-31ST at the level of **4.23%**.

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

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

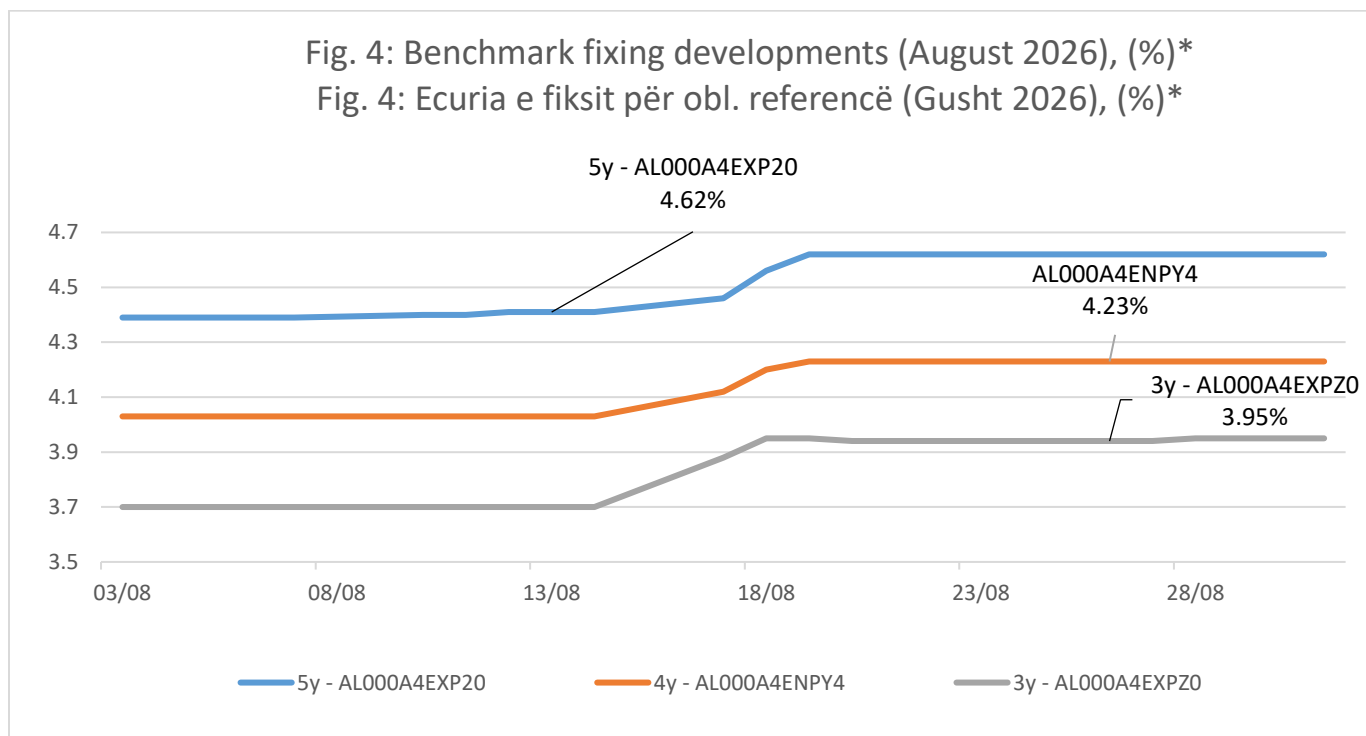
- **ISIN: AL000A4EXPZ0 – 3V**
- **ISIN: AL000A4EXP20 – 5V**
- **ISIN: AL000A4ENPY4 – 5V emetuar ne Janar 2026**

Për ISIN **AL000A4EXPZ0**, në muajin Gusht 2026, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datat 1-14 Gusht në nivelin **3.7%**. Ndërkohë, vlera më e lartë u shënua në datën 28-31 Gusht në nivelin **3.95%**.

Për **ISIN: AL000A4ENPY4**, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datat 1-14 Gusht në nivelin **4.03%** dhe norma më e lartë shënua në datat 19-31 Gusht në nivelin **4.23%**

For **ISIN: AL000A4EXP20** benchmark bonds the lowest fixing rate was recorded on August 1-7th at the level of **4.39%** and the highest rate was recorded on August 19-31st t the level of **4.62%**.

Për **ISIN: AL000A4EXP20**, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datat 1-7 Gusht në nivelin **4.39%** dhe norma më e lartë u shënua në datën 19-31 Gusht në nivelin **4.62%**.



* 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 September 2026, the Ministry of Finance plans to issue through 6 auctions a total of 22.5 billion ALL of which 7 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 September 2026.

On September 1, the MoF plans to reopen two bonds: reopen 20-year bond for an amount of 1,500.00 mln ALL, and reopen 2-year bond for an amount of 4,500.00 mln ALL, on September 8 MoF plans to reopen 7-year bond for an amount of 3,500.00 mln ALL, on September 15, MoF plans to reopen 3-year Reference bond, for an amount of 2,500.00 mln ALL and on September 23, the MoF plans to reopen 5-year Reference bond, for an amount of 3,500.00 mln ALL. In addition, in September 2026 the (MoF) plans a Buy Back auction 5-year Reference bond for an amount 1,000.00 mln ALL.

Në Shtator 2026, Ministria e Financave planifikon të emetojë nëpërmjet 6 ankandeve 22.5 miliardë lekë, nga të cilat 7 miliardë lekë janë Bono Thesari dhe 15.5 miliardë lekë janë Obligacione.

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

Në datën 1 Shtator, MF planifikon të zhvillojë dy ankande: Rihapje Obligacione 20-vjeçare, me vlerë 1,500.00 mln lekë, si edhe ankandin Rihapje Obligacione 2-vjeçare, me vlerë 4,500.00 mln lekë, në datën 8 Shtator 2026, MF planifikon të zhvillojë ankandin Oligacione Rihapje Obligacione 7-vjeçare me vlerë 3,500 mln lekë, në datën 15 Shtator 2026, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Ref. 3-vjeçare me vlerë 2,500.00 mln lekë, si dhe në datën 23 Shtator, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Ref. 5-vjeçare, me vlerë 3,500.00 mln lekë. Gjithashtu në muajin Shtator 2026 (MF) planifikon edhe një ankand Blerje Mbrapsh Obligacione Ref.5-vjeçare me vlerë 1,000.00 mln lekë.

Tab. 2: Forthcoming auctions in September 2026 Tab. 2: Ankandet e ardhshme në Shtator 2026

Sep-26	Nominal value mln ALL / Vlera nominale mln Lekë				Shtator 2026
Tenors Type	Issuance	Auction Date	Issue Date	Maturity Date	Lloji i titujve qeveritarë
Reopen 20 Y	1,500.00	01.09.2026	03.09.2026	06.05.2046	Rihapje 20 V
Reopen 2 Y	4,500.00	01.09.2026	03.09.2026	03.07.2028	Rihapje 2 V
Reopen 7 Y	3,500.00	08.09.2026	10.09.2026	09.07.2033	Rihapje 7 V
Reopen - Ref. 3 Y	2,500.00	15.09.2026	17.09.2026	22.07.2029	Rihapje Ref. 3 V
12 M	7,000.00	22.09.2026	24.09.2026	23.09.2027	12 M
Reopen - Ref. 5 Y	3,500.00	23.09.2026	25.09.2026	23.07.2031	Rihapje Ref. 5 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