

Government Securities Monthly Report

Raporti mujor i titujve
qeveritarë

April 2025

I. Primary market activity

I. Aktiviteti në tregun primar

In accordance with the published quarterly issuance calendar, in April 2025 the Ministry of Finance (MoF) conducted six auctions, offering a total of 33.5 billion ALL, of which 18 billion ALL as T-bills and 15.5 billion ALL as T-bonds.

The average yield of competitive T-bills (12m) end of April 2025 reached the level 2.75% (12M), whereas for T-bonds the cut-off yield varied from 2.85% (2Y new issue) to 4.7% (Reopen 10 Y).

Bid-to-cover ratios for the auctions varied from 1.05 times (12M) to 1.78 times (Reopen Ref. 5 Y)

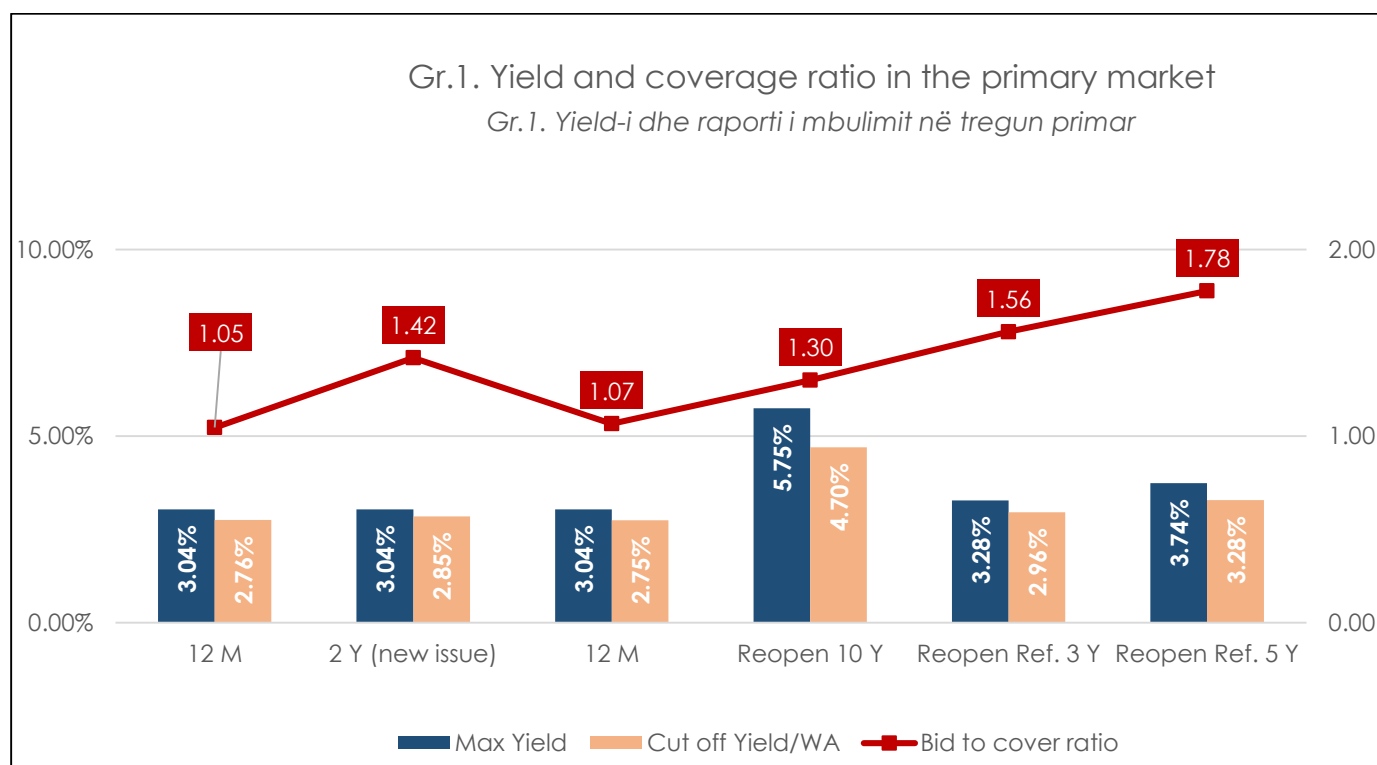
Në përputhje me kalendarin tremujor të emetimeve, në muajin Prill 2025 Ministria e Financave (MF) zhvilloi gjashtë ankande, duke ofruar 33.5 miliardë lekë në total, prej të cilave 18 miliardë lekë bono thesari dhe 15.5 miliardë lekë obligacione.

Për bonot e thesarit, yield-i mesatar i ofertave konkurruese për muajin Prill 2025 u përmbyll në nivelin 2.75% (12M), ndërsa për obligacionet yield-i cut-off varioi nga 2.85% (2V emetim i ri) në 4.70% (Rihapje 10V).

Raporti i mbulimit varioi nga 1.05 herë (12M) në 1.78 herë ((Rihapje Ref. 5V).

Tab. 1: Auction results – April 2025
Tab. 1: Rezultatet e ankandeve – Prill 2025

Auction Date	Security (ISIN)	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)
01/04/2025	AL000A4D8VV6	12 M / 12 M	9,000.00	1.05	9,000.00	2.67%	3.04%	2.76%	6
09/04/2025	AL000A4D87M9	2 Y (new issue) / 2 V (emetim i ri)	6,000.00	1.42	6,900.00	2.50%	3.04%	2.85%	0
15/04/2025	AL000A4D9PD4	12 M / 12 M	9,000.00	1.07	9,000.00	2.69%	3.04%	2.75%	-1
15/04/2025	AL000A3L71M8	Reopen 10 Y / Rihapje 10 V	3,500.00	1.30	3,701.00	4.00%	5.75%	4.70%	-55
22/04/2025	AL000A3L7AH2	Reopen Ref. 3 Y / Rihapje Ref. 3 V	2,500.00	1.56	2,875.00	2.84%	3.28%	2.96%	-4
23/04/2025	AL000A3L7VG0	Reopen Ref. 5 Y / Rihapje Ref. 5 V	3,500.00	1.78	4,025.00	3.10%	3.74%	3.28%	3



II. Secondary market activity

II. Aktiviteti në tregun sekondar

Total secondary market trading in April 2025 reached total Value of 204 million ALL (composed of 6 transactions).

Net value of transactions reached 158 million ALL with one transaction conducted between Market Makers.

These transactions were conducted between retail, investment funds and banks. In terms of benchmark lines, trade was composed of four benchmark security lines (Fig.2). Specifically:

- **ISIN: AL000A3L7VG0** with a total trading value of 56 million ALL.
- **ISIN: AL000A3L7AH2** with a total trading value of 1 million ALL.
- **ISIN: AL0039NF5Y27** with a total trading amount of 100 million ALL.
- **ISIN: AL000A3LTAW4** with a total trading amount of 1 million ALL.

Totali i tregtimit në tregun sekondar në Prill 2025 arriti vlerën totale 204 milionë lekë (i përbërë nga 6 transaksione).

Vlera neto e transaksioneve është 158 milionë lekë me një transaksion të kryer mes vetë bankave zhvilluese të tregut.

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

- **ISIN: AL000A3L7VG0** me vlerë totale të transaksioneve 56 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A3L7AH2** me vlerë totale të transaksioneve 1 milionë Lekë.
- **ISIN: AL0039NF5Y27** me vlerë totale të transaksioneve 100 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A3LTAW4** me vlerë totale të transaksioneve 1 milionë Lekë.

In terms of counterparties, three transaction were concluded with retails, one transaction with investing fund and one transaction with banks. (Fig. 3) Specifically:

- **RETAILS** with a total trading amount of 12 million ALL (2nd, 3rd and 4th week of April).
- **BANKS** with a total trading amount of 46 million ALL (4th week of April).
- **INVESTING FUNDS** with a total trading amount of 100 million ALL (5th week of April).

Përsa i përket palëve, tre transaksione u realizuan me klientët e pakicë, një transaksion me fond investimi dhe një transaksion me bankat (Fig.3). Specifikisht:

- **KLIENTE ME PAKICË** me vlerë totale të transaksioneve 12 milionë Lekë (java e dytë, tretë dhe e katërt e Prillit).
- **BANKAT** me vlerë totale të transaksioneve 46 milionë Lekë (java e katërt e Prillit).
- **FOND INVESTIMI** me vlerë totale të transaksioneve 100 milionë Lekë (java e pestë e Prillit).

Fig. 2: Trading by security lines (April 2025), '000 ALL

Fig. 2: Tregtimi sipas linjave të instrumenteve (Prill 2025), '000 lekë



	W13	W14	W15	W16	W17
AL000A3L0PN3	-	-	-	-	-
AL000A3L0YB0	-	-	-	-	-
AL000A3LUHP1	-	-	-	-	-
AL000A3LTAW4	-	1,000	-	-	-
AL000A3LEHC3	-	-	-	-	-
AL000A3LDG84	-	-	-	-	-
AL0040NF5Y28	-	-	-	-	-
AL0039NF5Y27	-	-	-	-	100,000
AL0038NF5Y26	-	-	-	-	-
AL0046NF3Y25	-	-	-	-	-
AL0037NF5Y25	-	-	-	-	-
AL000A3L7AH2	-	-	1,000	-	-
AL000A3L7VG0	-	-	-	56,000	-

Fig. 3: Trading by counterparties (April 2025), '000 ALL

Fig. 3: Tregtimi sipas palëve (Prill 2025), '000 lekë



	W13	W14	W15	W16	W17
Bank-connected entity(5)	-	-	-	-	-
MM OWN ACCOUNT (7)	-	-	-	-	-
Insurance Com (10)	-	-	-	-	-
RETAIL (13)	-	1,000	1,000	10,000	-
FUND (11)	-	-	-	-	100,000
PENSION (9)	-	-	-	-	-
PUBLIC (8)	-	-	-	-	-
BANK-customer (6)	-	-	-	-	-
MM (3)	-	-	-	46,000	-

III. Ecuria e normave

MoF issued new Reference instruments respectively:

January 8, 2025, **3-year ISIN AL000A3L7AH2**

January 20, 2025, **5-year ISIN AL000A3L7VG0**

Starting from January 20, 2025, three benchmark lines are quoted by Market Makers, namely:

- **ISIN: AL000A3L7AH2 – 3Y**
- **ISIN: AL000A3L7VG0 – 5Y**
- **ISIN: AL000A3L0YB0 – 5Y issued on July 2024**

For ISIN **AL000A3L7VG0** in April 2025, the lowest fixing rate was recorded on March 22-30th at the level of **3.25%**. Meanwhile, the highest rate was recorded on April 1-2nd, at the level of **3.32%**.

For **ISIN: AL000A3L0YB0** benchmark bond, the lowest fixing rate was recorded on April 23-30th at the level of **3.2%** and the highest rate was recorded on April 1-2nd, at the level of **3.25%**.

Në Janar 2025, MF emetoi dy instrument të ri Referencë, konkretisht:

08 Janar 2025, 3 vjeçar ISIN AL000A3L7AH2

20 Janar 2025, 5 vjeçar ISIN AL000A3L7VG0

Duke filluar nga 20 Janar 2025, tre linja të obligacioneve referencë kuotohen nga Zhvilluesit e Tregut, specifikuhen:

- **ISIN: AL000A3L7AH2 – 3V**
- **ISIN: AL000A3L7VG0 – 5V**
- **ISIN: AL000A3L0YB0 – 5V emetuar ne Korrik 2024**

Për ISIN **AL000A3L7VG0**, në muajin Prill 2025, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 22-30 Prill në nivelin **3.25%**. Ndërkohë, vlera më e lartë u shënua në datat 1-2 Prill në nivelin **3.32%**.

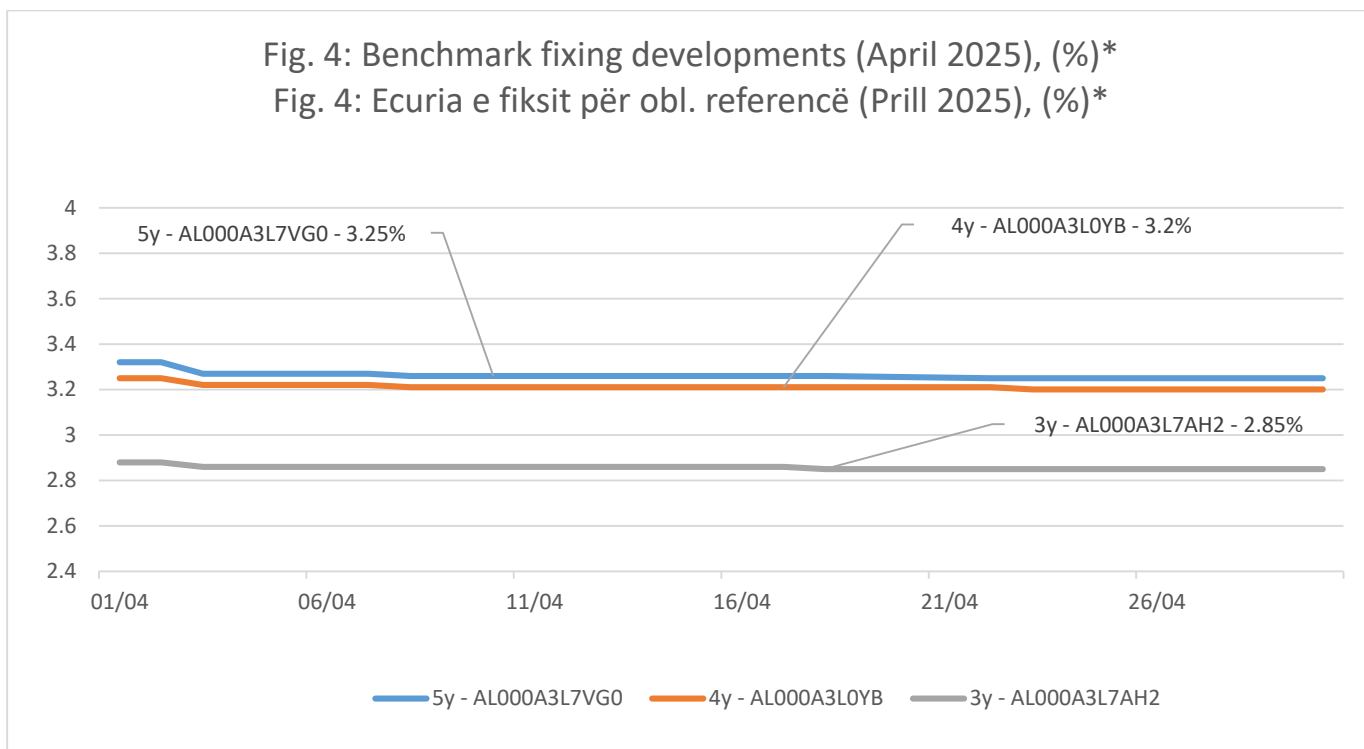
Për **ISIN: AL000A3L0YB0**, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datat 23-30 Prill në nivelin **3.2%** dhe norma më e lartë shënua në datat 1-2 Prill në nivelin **3.25%**.

For the 3-year benchmark bond (ISIN **AL000A3L7AH2**) the lowest fixing rate was recorded on April 18-30th at the level of **2.85%** and the highest rate was recorded on April 1-2nd at the level of **2.88%**.

Për obligacionet referencë 3-vjeçare (ISIN **AL000A3L7AH2**), vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 18-30 Prill në nivelin **2.85%** dhe norma më e lartë u shënua në datat 1-2 Prill në nivelin **2.88%**.

Fig. 4: Benchmark fixing developments (April 2025), (%)*

Fig. 4: Ecuria e fiksit për obl. referencë (Prill 2025), (%)*



* The jump in yields is often due to the introduction of new benchmark lines (consequently all tenors are one year longer).

IV. Forthcoming auctions

In May 2025, the Ministry of Finance plans to issue through 8 auctions a total of 36 billion ALL of which 22 billion ALL are T-bills and 16 billion are T-bonds.

Table nr. 2 illustrates all the government securities planned to be issued during the month of May 2025.

On May 6, the MoF plans to reopen the Open 2-year bond, for an amount of 4,000.00 mln ALL, and on May 12**, MoF plans to open the 10-year bond new issue, for an amount of 4,500.00 mln ALL.

On May 19, the MoF plans to reopen the 3-year Benchmark bond for an amount of 2,500.00 mln ALL and on May 26, MF plans to reopen the 5-year Benchmark bond, for an amount of 3,500.00 mln ALL, whereas on May 27, MoF plans to reopen the 15-year bond for an amount of 1,500.00 mln

Në Maj 2025, Ministria e Financave planifikon të emetojë nëpërmjet 8 ankandeve 36 miliardë lekë, nga të cilat 20 miliardë lekë janë Bono Thesari dhe 16 miliardë lekë janë Obligacione.

Tabela nr. 2 ilustron titujt qeveritarë që planifikohet të emetohen gjatë muajit Maj 2025.

Në datën 6 Maj, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione 2-vjeçare, me vlerë 4,000.00 mln lekë, si edhe në datën 12 Maj** planifikon të zhvillojë ankandin Obligacione 7-vjeçare emetim i ri, me vlerë 4,500.00 mln lekë.

Në datën 19 Maj, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione Referencë 3-vjeçare, me vlerë 2,500.00 mln lekë, në datë 26 Maj të zhvillojë ankandin ankandin Rihapje Obligacione Referencë 5-vjeçare, me vlerë 3,500.00 mln lekë, ndërsa në datën 27 Maj MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione 15-vjeçare, me vlerë 1,500.00 mln lekë

*** Referring to the issuance calendar and based on the DoCM No. 205, dated 09.04.2025 "On designating May 15 and 16, 2025, as public holidays for employees of certain state administration institutions", the revised date for the auction of 7-year T-Bonds will be May 12, 2025 and the settlement date will be May 14, 2025.*

***Referuar kalendarit të emetimeve si dhe në zbatim të VKM nr. 205, datë 09.04.2025 "Për caktimin e datave 15 dhe 16 Maj 2025 ditë pushimi për punonjësit e disa institucioneve të administratës shtetërore", data e rishikuar për realizimin e ankandit të Obligacione 7-vjeçare do të jetë data 12 Maj 2025 dhe data e emetimit do të jetë në 14 Maj 2025*

Tab. 2: Forthcoming auctions in May 2025 Tab. 2: Ankandet e ardhshme në Maj 2025

May-25	Nominal value mln ALL / Vlera nominale mln Lekë				Maj 2025
Tenors Type	Issuance	Auction Date	Issue Date	Maturity Date	Lloji i titujve qeveritarë
12 M	9,500.00	29.04.2025	02.05.2025*	30.04.2026	12 M
Reopen 2 Y	4,000.00	06.05.2025	08.05.2025	11.04.2027	Rihapje 2 V
3 M	1,000.00	06.05.2025	08.05.2025	07.08.2025	3 M
7 Y (new issue)	4,500.00	12.05.2025	14.05.2025	14.05.2032	7 V (emetim i ri)
Reopen Ref. 3 Y	2,500.00	19.05.2025	21.05.2025	10.01.2028	Rihapje Ref. 3 V
Reopen Ref. 5 Y	3,500.00	26.05.2025	28.05.2025	22.01.2030	Rihapje Ref. 5 V
Reopen 15 Y	1,500.00	27.05.2025	29.05.2025	19.02.2040	Rihapje 15 V
12 M	9,500.00	27.05.2025	29.05.2025	28.05.2026	12 M

V. Related links

V. Faqet e internetit përkatëse

Ministry of Finance
Bank of Albania
Albanian Financial Supervisory Authority

www.financa.gov.al
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 and 15 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 dhe 15 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

*General Directorate of State Debt
Borrowing Directorate*

Belina Memeti, Director of Borrowing: Belina.Memeti@financa.gov.al

Ina Memisha, Head of sector of Domestic Borrowing Unit: Ina.Memisha@financa.gov.al