

Government Securities Monthly Report

Raporti mujor i titujve
qeveritarë

May 2025

I. Primary market activity

I. Aktiviteti në tregun primar

In accordance with the published quarterly issuance calendar, in May 2025 the Ministry of Finance (MoF) conducted eight auctions, offering 36 billion ALL, of which 20 billion ALL as T-bills and 16 billion ALL as T-bonds.

The average yield of competitive T-bills (12m) end of May 2025 reached the level 2.73% (12M), whereas for T-bonds the cut-off yield varied from 2.85% (Reopen 2Y) to 5.57% (Reopen 15Y).

Bid-to-cover ratios for the auctions varied from 0.82 times (7Y new issue) to 1.64 times (3M)

Në përputhje me kalendarin tremujor të emetimeve, në muajin Maj 2025 Ministria e Financave (MF) zhvilloi tetë ankande, duke ofruar 36 miliardë lekë në total, prej të cilave 20 miliardë lekë bono thesari dhe 16 miliardë lekë obligacione.

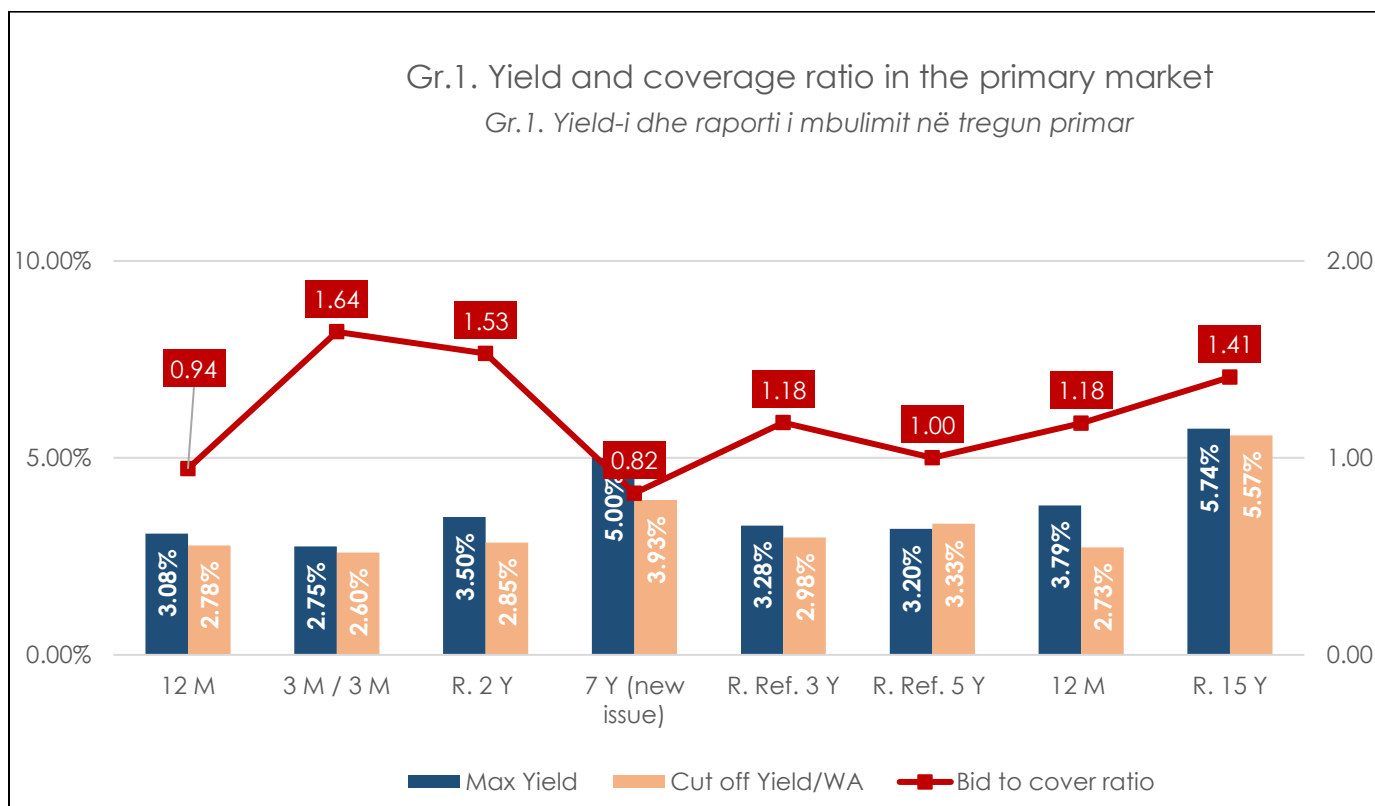
Për bonot e thesarit, yield-i mesatar i ofertave konkurruese për muajin Maj 2025 u përmbyll në nivelin 2.73% (12M), ndërsa për obligacionet yield-i cut-off varioi nga 2.85% (Rihapje 2V) në 5.57% (Rihapje 15V).

Raporti i mbulimit varioi nga 0.82 herë (7V emetim i ri) në 1.64 herë (3M).

Tab. 1: Auction results – May 2025

Tab. 1: Rezultatet e ankandëve – Maj 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)
29/04/2025	AL000A4D91B4	12 M / 12 M	9,500.00	0.94	8,673.64	2.69%	3.08%	2.78%	3
06/05/2025	AL000A4EAB98	3 M / 3 M	1,000.00	1.64	1,000.00	2.55%	2.75%	2.60%	0
06/05/2025	AL000A4D87M9	Reopen 2 Y / Rihapje 2 V	4,000.00	1.53	4,351.80	2.73%	3.50%	2.85%	0
12/05/2025	AL000A4EAJ82	7 Y (new issue) / 7 V (emetim i ri)	4,500.00	0.82	3,290.70	3.00%	5.00%	3.93%	5
19/05/2025	AL000A3L7AH2	Reopen Ref. 3 Y / Rihapje Ref. 3 V	2,500.00	1.18	2,500.00	2.92%	3.28%	2.98%	2
26/05/2025	AL000A3L7VG0	Reopen Ref. 5 Y / Rihapje Ref. 5 V	3,500.00	1.00	3,402.00	3.54%	3.20%	3.33%	4
27/05/2025	AL000A4EA8E4	12 M / 12 M	9,500.00	1.18	9,500.00	2.70%	3.79%	2.73%	-5
27/05/2025	AL000A4D6JW3	Reopen 15 Y / Rihapje 15 V	1,500.00	1.41	1,725.00	5.00%	5.74%	5.57%	-2



II. Secondary market activity

II. Aktiviteti në tregun sekondar

Total secondary market trading in May 2025 reached total Value of 100 million ALL (composed of 1 transaction).

Net value of transactions reached 100 million ALL with one transaction conducted between bank's clients.

This transaction is conducted between bank's clients. In terms of benchmark lines, trade was composed of one-benchmark security lines (Fig.2). Specifically:

- **ISIN: AL0039NF5Y27** with a total trading amount of 100 million ALL.

In terms of counterparties, the transaction was concluded between bank's clients (Fig. 3) Specifically:

- **Bank's clients** with a total trading amount of 12 million ALL (2nd week of May).

Totali i tregtimit në tregun sekondar në Maj 2025 arriti vlerën totale 100 milionë lekë (i përbërë nga 1 transaksion).

Vlera neto e transaksioneve është 100 milionë lekë me një transaksion të kryer me klientët e bankave.

Transaksioni është kryer ndërmjet klientëve të bankave. Në terma të serive të obligacioneve referencë, tregtimi përbëhej nga një linjë obligacionesh referencë (Fig.2). Specifikisht:

- **ISIN: AL0039NF5Y27** me vlerë totale të transaksioneve 100 milionë Lekë.

Përsa i përket palëve, transaksioni u realizua me klientëve të bankave (Fig.3). Specifikisht:

- **KLIENTË TË BANKAVE** me vlerë totale të transaksioneve 100 milionë Lekë (java e dytë e Majit).

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

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



	W18	W19	W20	W21
AL000A3L0PN3				
AL000A3L0YB0				
AL000A3LUHP1				
AL000A3LTAW4				
AL000A3LEHC3				
AL000A3LDG84				
AL0040NF5Y28				
AL0039NF5Y27		100,000		
AL0038NF5Y26				
AL0046NF3Y25				
AL0037NF5Y25				
AL000A3L7AH2				
AL000A3L7VG0				

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

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



	W18	W19	W20	W21
Bank-connected entity(5)				
MM OWN ACCOUNT (7)				
Insurance Com (10)				
RETAIL (13)				
FUND (11)				
PENSION (9)				
PUBLIC (8)				
BANK-customer (6)		100,000		
MM (3)				

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 May 2025, the lowest fixing rate was recorded on May 2-26th at the level of **3.25%**. Meanwhile, the highest rate was recorded on May 27-30th, at the level of **3.26%**.

For **ISIN: AL000A3L0YB0** benchmark bond, the lowest fixing rate was recorded on May 2-23rd at the level of **3.2%** and the highest rate was recorded on May 26-30th, at the level of **3.21%**.

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, specifikisht:

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

Për ISIN **AL000A3L7VG0**, në muajin Maj 2025, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 2-26 Maj në nivelin **3.25%**. Ndërkohë, vlera më e lartë u shënua në datat 27-30 Maj në nivelin **3.26%**.

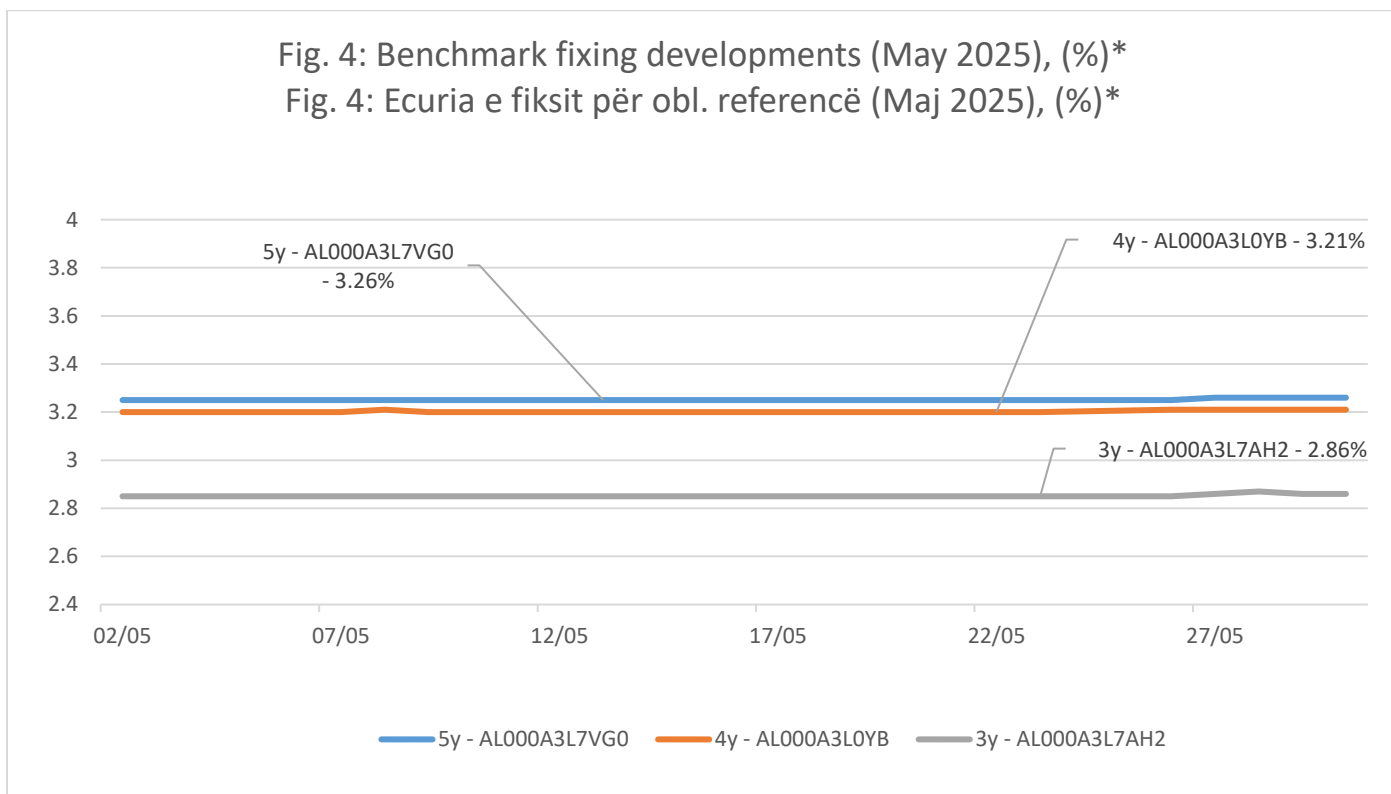
Për **ISIN: AL000A3L0YB0**, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datat 2-23 Maj në nivelin **3.2%** dhe norma më e lartë shënua në datat 26-30 Maj në nivelin **3.21%**.

For the 3-year benchmark bond (**ISIN AL000A3L7AH2**) the lowest fixing rate was recorded on May 2-26th at the level of **2.85%** and the highest rate was recorded on May 28 at the level of **2.87%**.

Për obligacionet referencë 3-vjeçare (**ISIN AL000A3L7AH2**), vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 2-26 Maj në nivelin **2.85%** dhe norma më e lartë u shënua në datën 28 Maj në nivelin **2.87%**.

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

Fig. 4: Ecuria e fiksit për obl. referencë (Maj 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 June 2025, the Ministry of Finance plans to issue through 8 auctions a total of 30.5 billion ALL of which 15 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 June 2025.

On June 3, the MoF plans to reopen the Open 2-year bond, for an amount of 4,000.00 mln ALL, and on June 9, MoF plans to reopen the 7-year bond, for an amount of 3,500.00 mln ALL.

On June 10, the MoF plans to open the 20-year bond, new issue for an amount of 2,000.00 mln ALL, on June 16, MF plans to reopen the 3-year Benchmark bond, for an amount of 2,500.00 mln ALL, whereas on 18 June, MoF plans to reopen the 5-year Benchmark bond, for an amount of 3,500.00 mln ALL.

Në Qershor 2025, Ministria e Financave planifikon të emetojë nëpërmjet 8 ankandeve 30.5 miliardë lekë, nga të cilat 15 miliardë lekë janë Bono Thesari dhe 15.5 miliardë lekë janë Obligacione.

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

Në datën 3 Qershor Maj, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione 2-vjeçare, me vlerë 4,000.00 mln lekë, si edhe në datën 9 Qershor planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione 7-vjeçare, me vlerë 3,500.00 mln lekë.

Në datën 10 Qershor, MF planifikon të zhvillojë ankandin Obligacione 20-vjeçare emetim i ri, me vlerë 2,000.00 mln lekë, në datë 16 Qershor të zhvillojë ankandin ankandin Rihapje Obligacione Referencë 3-vjeçare, me vlerë 2,500.00 mln lekë, ndërsa në datën 18 Qershor MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione Referencë 5-vjeçare, me vlerë 3,500.00 mln lekë.

Tab. 2: Forthcoming auctions in June 2025 Tab. 2: Ankandet e ardhshme në Qershor 2025

Jun-25	Nominal value mln ALL / Vlera nominale mln Lekë				Qershor 2025
Tenors Type	Issuance	Auction Date	Issue Date	Maturity Date	Lloji i titujve qeveritarë
6 M	1,000.00	03.06.2025	05.06.2025	04.12.2025	6 M
Reopen 2 Y	4,000.00	03.06.2025	05.06.2025	11.04.2027	Rihapje 2 V
Reopen 7 Y	3,500.00	09.06.2025	11.06.2025	15.05.2032	Rihapje 7 V
12 M	7,000.00	10.06.2025	12.06.2025	11.06.2026	12 M
20 Y (new issue)	2,000.00	10.06.2025	12.06.2025	12.06.2045	20 V (emetim i ri)
Reopen Ref. 3 Y	2,500.00	16.06.2025	18.06.2025	10.01.2028	Rihapje Ref. 3 V
Reopen Ref. 5 Y	3,500.00	18.06.2025	20.06.2025	22.01.2030	Rihapje Ref. 5 V
12 M	7,000.00	24.06.2025	26.06.2025	25.06.2026	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