

Government Securities Monthly Report

Raporti mujor i titujve
qeveritarë

June 2025

I. Primary market activity

I. Aktiviteti në tregun primar

In accordance with the published quarterly issuance calendar, in June 2025 the Ministry of Finance (MoF) conducted **eight auctions, offering 30.5 billion ALL**, of which 15 billion ALL as T-bills and 15.5 billion ALL as T-bonds.

The average yield of competitive T-bills (12m) end of June 2025 reached the level 2.76% (12M), whereas for T-bonds the cut-off yield varied from 2.85% (Reopen 2Y) to 6.50% (20Y new issuance).

Bid-to-cover ratios for the auctions varied from 0.42 times (Reopen Ref. 5Y) to 1.48 times (Reopen 2Y)

Në përputhje me kalendarin tremujor të emetimeve, në muajin Qershor 2025 Ministria e Financave (MF) zhvilloi **tetë ankande, duke ofruar 30.5 miliardë lekë në total**, prej të cilave 15 miliardë lekë bono thesari dhe 15.5 miliardë lekë obligacione.

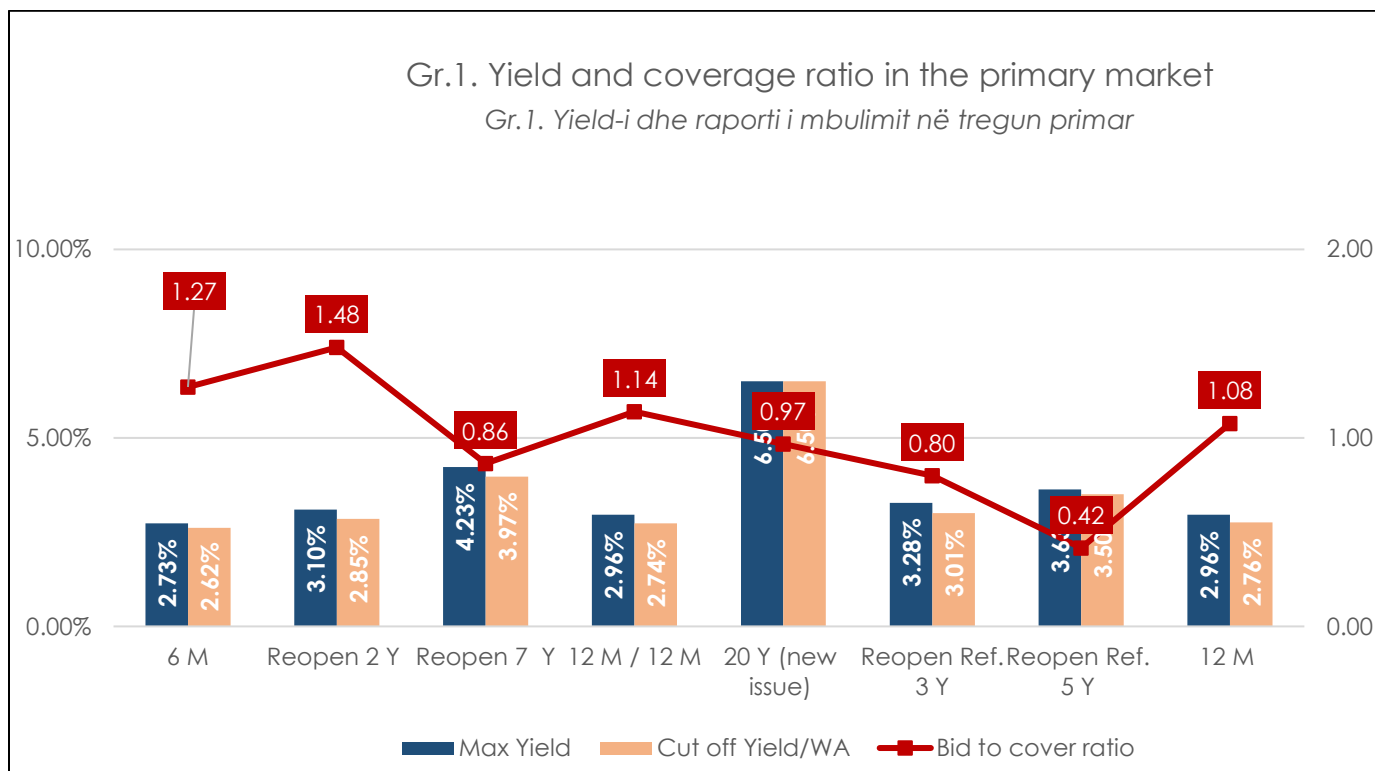
Për bonot e thesarit, yield-i mesatar i ofertave konkurruese për muajin Qershor 2025 u përmbyll në nivelin 2.76% (12M), ndërsa për obligacionet yield-i cut-off varioi nga 2.85% (Rihapje 2V) në 6.50% (20V emetim i ri).

Raporti i mbulimit varioi nga 0.42 herë (Rihapje Ref. 5V) në 1.48 herë (Rihapje 2V).

Tab. 1: Auction results – June 2025

Tab. 1: Rezultatet e ankandëve – Qershor 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)
03/06/2025	AL000A4D87M9	6 M / 6 M	1,000.00	1.27	773.15	2.60%	2.73%	2.62%	-1
03/06/2025	AL000A4EA807	Reopen 2 Y / Rihapje 2 V	4,000.00	1.48	4,222.50	2.70%	3.10%	2.85%	0
09/06/2025	AL000A4EAJ82	Reopen 7 Y / Rihapje 7 V	3,500.00	0.86	2,721.10	3.70%	4.23%	3.97%	4
10/06/2025	AL000A4EB3P0	12 M / 12 M	7,000.00	1.14	7,000.00	2.71%	2.96%	2.74%	0
10/06/2025	AL000A4EB3Q8	20 Y (new issue) / 20 V (emetim i ri)	2,000.00	0.97	1,934.90	5.00%	6.50%	6.50%	35
16/06/2025	AL000A3L7AH2	Reopen Ref. 3 Y / Rihapje Ref. 3 V	2,500.00	0.80	1,845.00	2.95%	3.28%	3.01%	3
18/06/2025	AL000A3L7VG0	Reopen Ref. 5 Y / Rihapje Ref. 5 V	3,500.00	0.42	1,457.00	3.39%	3.63%	3.50%	18
24/06/2025	AL000A4ECB05	12 M / 12 M	7,000.00	1.08	7,000.00	2.73%	2.96%	2.76%	2



II. Secondary market activity

II. Aktiviteti në tregun sekondar

Total secondary market trading in June 2025 reached total Value of 76.8 million ALL (composed of 4 transaction).

Net value of transactions reached 76.8 million ALL with no one transaction conducted between bank's clients.

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

- **ISIN: AL000A3L7AH2** with a total trading amount of 75.2 million ALL.
- **ISIN: AL000A3LDG84** with a total trading amount of 1.6 million ALL.

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

- **Bank's clients** with a total trading amount of 75.2 million ALL.
- **Retails:** with a total trading amount of 1.6 million ALL.

Totali i tregimit në tregun sekondar në Qershor 2025 arriti vlerën totale 76.8 milionë lekë (i përbërë nga 4 transaksione).

Vlera neto e transaksioneve është 76.8 milionë lekë me asnjë transaksion të kryer me klientët e bankave.

Transaksioi është kryer ndërmjet klientëve të bankave dhe klientëve me pakicë. Në terma të serive të obligacioneve referencë, tregtimi përbëhej nga dy linja obligacionesh referencë (Fig.2). Specifikisht:

- **ISIN: AL000A3L7AH2** me vlerë totale të transaksioneve 75.2 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A3LDG84** me vlerë totale të transaksioneve 1.6 milionë Lekë.

Përsa i përket palëve, transaksionet u realizuan me klientëve të bankave dhe klientëve me pakicë (Fig.3). Specifikisht:

- **KLIENTE TË BANKAVE** me vlerë totale të transaksioneve 75.2 milionë Lekë.
- **KLIENTE ME PAKICË** me vlerë totale të transaksioneve 1.6 milionë Lekë.

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

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

	W22	W23	W24	W25
AL000A3L0PN3	-	-	-	-
AL000A3L0YB0	-	-	-	-
AL000A3LUHP1	-	-	-	-
AL000A3LTAW4	-	-	-	-
AL000A3LEHC3	-	-	-	-
AL000A3LDG84	1,600	-	-	-
AL0040NF5Y28	-	-	-	-
AL0039NF5Y27	-	-	-	-
AL0038NF5Y26	-	-	-	-
AL0046NF3Y25	-	-	-	-
AL0037NF5Y25	-	-	-	-
AL000A3L7AH2	-	-	75,200	-
AL000A3L7VG0	-	-	-	-

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

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

	W22	W23	W24	W25
Bank-connected entity(5)	-	-	-	-
MM OWN ACCOUNT (7)	-	-	-	-
Insurance Com (10)	-	-	-	-
RETAIL (13)	1,600	-	-	-
FUND (11)	-	-	-	-
PENSION (9)	-	-	-	-
PUBLIC (8)	-	-	-	-
BANK-customer (6)	-	-	75,200	-
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 June 2025, the lowest fixing rate was recorded on June 2-16th at the level of **3.26%**. Meanwhile, the highest rate was recorded on June 30, at the level of **3.45%**.

For **ISIN: AL000A3L0YB0** benchmark bond, the lowest fixing rate was recorded on June 2-18th at the level of **3.21%** and the highest rate was recorded on June 26-30th, at the level of **3.33%**.

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, specififikisht:

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

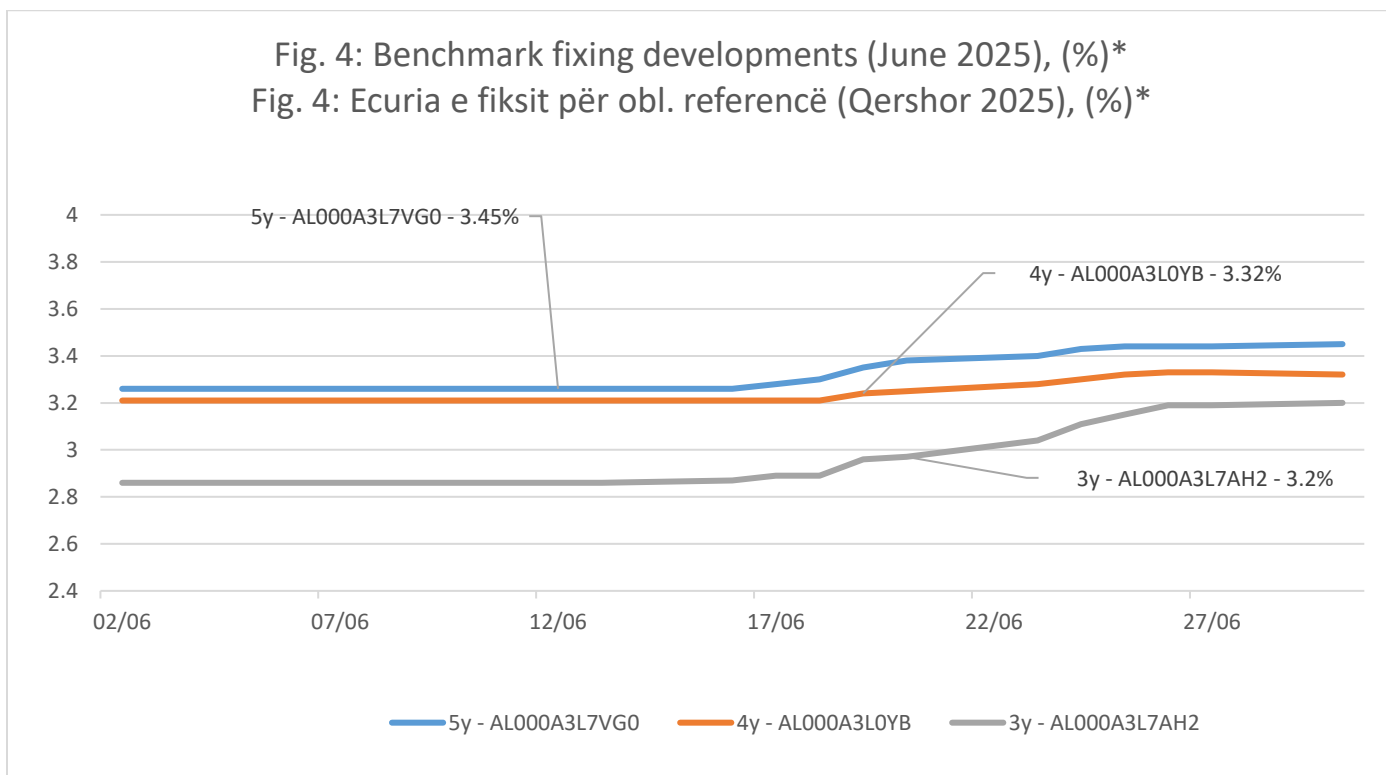
Për ISIN **AL000A3L7VG0**, në muajin Qershor 2025, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 2-16 Qershor në nivelin **3.26%**. Ndërkohë, vlera më e lartë u shënua në datat 30 Qershor në nivelin **3.45%**.

Për **ISIN: AL000A3L0YB0**, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datat 2-18 Qershor në nivelin **3.21%** dhe norma më e lartë shënua në datat 26-30 Qershor në nivelin **3.33%**.

For the 3-year benchmark bond (**ISIN AL000A3L7AH2**) the lowest fixing rate was recorded on June 2-13th at the level of **2.86%** and the highest rate was recorded on June 30^h at the level of **3.2%**.

Për obligacionet referencë 3-vjeçare (**ISIN AL000A3L7AH2**), vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 2-13 Qershor në nivelin **2.86%** dhe norma më e lartë u shënua në datën 30 Qershor në nivelin **3.2%**.

Fig. 4: Benchmark fixing developments (June 2025), (%)*
Fig. 4: Ecuria e fiksit për obl. referencë (Qershor 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 July 2025, the Ministry of Finance plans to issue through 6 auctions a total of 24.8 billion ALL of which 7.8 billion ALL are T-bills and 17 billion are T-bonds.

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

On July 1, the MoF plans to Open 3-year Reference bond new issue, for an amount of 3,000.00 mln ALL, and on July 7, Open 5-year Reference bond new issue, for an amount of 4,000.00 mln ALL.

On July 14, the MoF plans to open the 7-year bond new issue, for an amount of 3,500.00 mln ALL, on July 22, MF plans to open the 10-year bond new issue, for an amount of 3,500.00 mln ALL, whereas on July 24, MoF plans to open the 2-year bond new issue, for an amount of 3,000.00 mln ALL.

Në Korrik 2025, Ministria e Financave planifikon të emetojë nëpërmjet 6 ankandeve 24.8 miliardë lekë, nga të cilat 7.8 miliardë lekë janë Bono Thesari dhe 17 miliardë lekë janë Obligacione.

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

Në datën 1 Korrik, MF planifikon të zhvillojë ankandin Oligacione Referencë 3-vjeçare emetim i ri, me vlerë 3,000.00 mln lekë, si edhe në datën 7 Korrik, MF planifikon të zhvillojë ankandin Oligacione Referencë 5-vjeçare emetim i ri, me vlerë 4,000.00 mln lekë.

Në datën 14 Korrik, MF planifikon të zhvillojë ankandin Obligacione 7-vjeçare emetim i ri, me vlerë 3,500.00 mln lekë, në datë 22 Korrik MF planifikon të zhvillojë ankandin Obligacione 10-vjeçare emetim i ri, me vlerë 3,500.00 mln lekë ndërsa në datën 24 Korrik MF planifikon të zhvillojë ankandin Obligacione 2-vjeçare emetim i ri, me vlerë 3,000.00 mln lekë.

Tab. 2: Forthcoming auctions in July 2025 Tab. 2: Ankandet e ardhshme në Korrik 2025

Jul-25	Nominal value mln ALL / Vlera nominale mln Lekë				Korrik 2025
Tenors Type	Issuance	Auction Date	Issue Date	Maturity Date	Lloji i titujve qeveritarë
Ref. 3 Y (new issue)	3,000.00	01.07.2025	03.07.2025	03.07.2028	Ref. 3 V (emetim i ri)
Ref. 5 Y (new issue)	4,000.00	07.07.2025	09.07.2025	09.07.2030	Ref. 5 V (emetim i ri)
7 Y (new issue)	3,500.00	14.07.2025	16.07.2025	16.07.2032	7 V (emetim i ri)
12 M	7,800.00	15.07.2025	17.07.2025	16.07.2026	12 M
10 Y (new issue)	3,500.00	22.07.2025	24.07.2025	24.07.2035	10 V (emetim i ri)
2 Y (new issue)	3,000.00	24.07.2025	28.07.2025	28.07.2027	2 V (emetim i ri)

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