

Government Securities Monthly Report

Raporti mujor i titujve
qeveritarë

July 2025

I. Primary market activity

I. Aktiviteti në tregun primar

In accordance with the published quarterly issuance calendar, in July 2025 the Ministry of Finance (MoF) conducted six auctions, offering 24.8 billion ALL, of which 7.8 billion ALL as T-bills and 17 billion ALL as T-bonds.

The average yield of competitive T-bills (12m) end of July 2025 reached the level 2.68% (12M), whereas for T-bonds the cut-off yield varied from 3.08% (2Y new issuance) to 5.05% (10Y new issuance).

Bid-to-cover ratios for the auctions varied from 0.38 times (7Y new issuance) to 1.14 times (12M)

Në përputhje me kalendarin tremujor të emetimeve, në muajin Korrik 2025 Ministria e Financave (MF) zhvilloi gjashtë ankande, duke ofruar 24.8 miliardë lekë në total, prej të cilave 7.8 miliardë lekë bono thesari dhe 17 miliardë lekë obligacione.

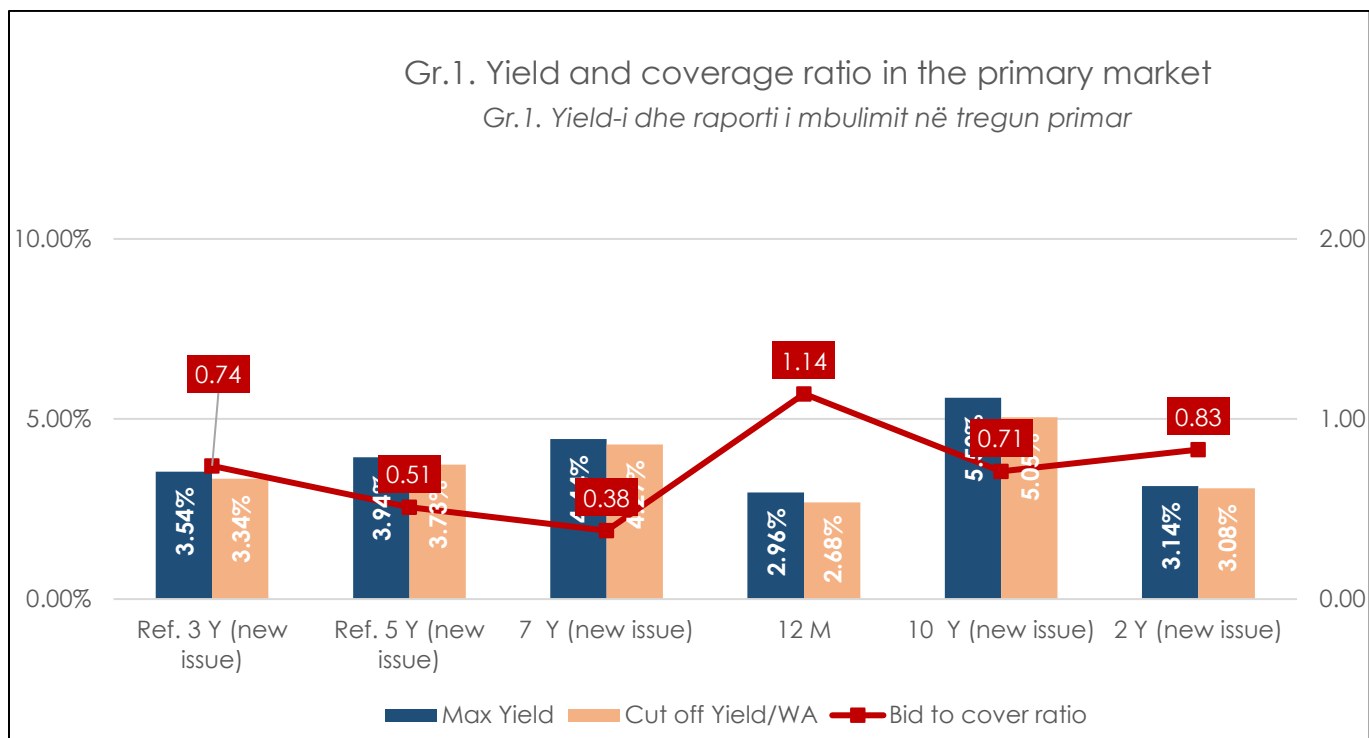
Për bonot e thesarit, yield-i mesatar i ofertave konkurruese për muajin Korrik 2025 u përmbyll në nivelin 2.68% (12M), ndërsa për obligacionet yield-i cut-off varioi nga 3.08% (2V emetimi i ri) në 5.05% (10V emetim i ri).

Raporti i mbulimit varioi nga 0.38 herë (7V emetim i ri) në 1.14 herë (12M).

Tab. 1: Auction results – July 2025

Tab. 1: Rezultatet e ankandevë – Korrik 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)
01/07/2025	AL000A4ECXA1	Ref. 3 Y (new issue) / Ref. 3 V (emetim i ri)	3,000.00	0.74	2,208.00	3.00%	3.54%	3.34%	33
07/07/2025	AL000A4ECXB9	Ref. 5 Y (new issue) / Ref. 5 V (emetim i ri)	4,000.00	0.51	1,950.50	3.61%	3.94%	3.73%	23
14/07/2025	AL000A4EB0P6	7 Y (new issue) / 7 V (emetim i ri)	3,500.00	0.38	1,143.40	3.50%	4.44%	4.29%	32
15/07/2025	AL000A4EBXX5	12 M / 12 M	7,800.00	1.14	7,711.56	2.50%	2.96%	2.68%	-8
22/07/2025	AL000A4ED0Q2	10 Y (new issue) / 10 V (emetim i ri)	3,500.00	0.71	2,052.30	4.00%	5.59%	5.05%	35
24/07/2025	AL000A4ED0P4	2 Y (new issue) / 2 V (emetim i ri)	3,000.00	0.83	2,377.10	2.50%	3.14%	3.08%	23



II. Secondary market activity

II. Aktiviteti në tregun sekondar

During July 2025, by market makers there has not been reported transactions from the secondary market.

Në muajin Korrik 2025, nga bankat zhvilluese të tregut nuk u realizuan transaksione në tregun sekondar.

III. Yield performance (Fixing quotation)

III. Ecuria e normave (Kuotimi i fiksit të obligacioneve referencë)

MoF issued new Reference instruments respectively:

July 01, 2025, **3-year ISIN AL000A4ECXA1**

July 07, 2025, **5-year ISIN AL000A4ECXB9**

Në Korrik 2025, MF emetoi dy instrumenta të ri Referencë, konkretisht:

01 Korrik 2025, 3 vjeçar ISIN AL000A4ECXA1

07 Korrik 2025, 5 vjeçar ISIN AL000A4ECXB9

Starting from July 07, 2025, three benchmark lines are quoted by Market Makers, namely:

- **ISIN: AL000A4ECXA1 – 3Y**
- **ISIN: AL000A4ECXB9 – 5Y**
- **ISIN: AL000A3L7VG0 – 5Y issued on January 2025**

For ISIN **AL000A4ECXB9** in July 2025, the lowest fixing rate was recorded on July 9-11th at the level of **3.63%**. Meanwhile, the highest rate was recorded on July 14-16th, at the level of **3.65%**.

Duke filluar nga 07 Korrik 2025, tre linja të obligacioneve referencë kuotohen nga Zhvilluesit e Tregut, specifikisht:

- **ISIN: AL000A4ECXA1 – 3V**
- **ISIN: AL000A4ECXB9 – 5V**
- **ISIN: AL000A3L7VG0 – 5V emetuar në Janar 2025**

Për ISIN **AL000A4ECXB9**, në muajin Korrik 2025, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 9-11 Korrik në nivelin **3.63%**. Ndërkohë, vlera më e lartë u shënua në datat 14-16 Korrik në nivelin **3.65%**.

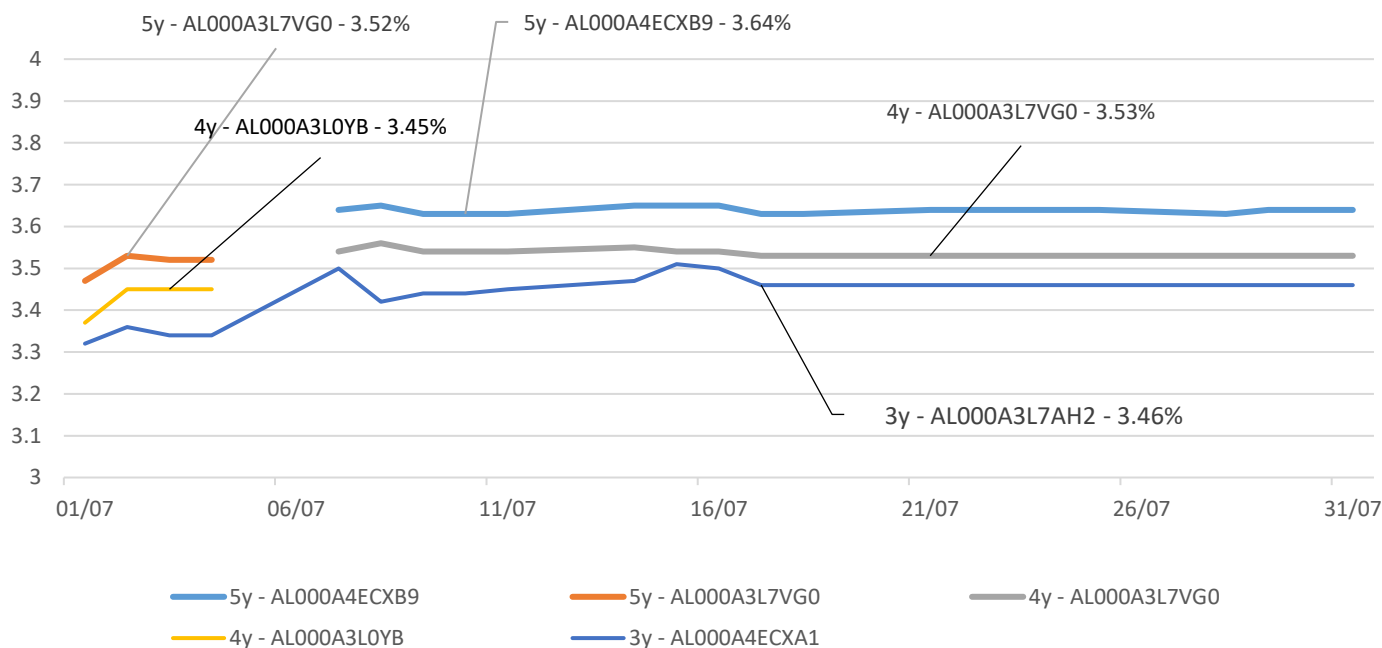
For **ISIN: AL000A3L7VG0** benchmark bond, the lowest fixing rate was recorded on July 1st at the level of **3.47%** and the highest rate was recorded on July 08, at the level of **3.56%**.

Për **ISIN: AL000A3L7VG0**, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 1 Korrik në nivelin **3.47%**. dhe norma më e lartë shënua në datat 8 Korrik në nivelin **3.56%**.

For the 3-year benchmark bond (**ISIN AL000A4ECXA1**) the lowest fixing rate was recorded on July 1st at the level of **3.32%** and the highest rate was recorded on July 15th at the level of **3.51%**.

Për obligacionet referencë 3-vjeçare (**ISIN AL000A4ECXA1**), vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 1 Korrik në nivelin **3.32%** dhe norma më e lartë u shënua në datën 15 Korrik në nivelin **3.51%**.

Fig. 4: Benchmark fixing developments (July 2025), (%)*
Fig. 4: Ecuria e fiksit për obl. referencë (Korrik 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

IV. Ankandet e ardhshme

In August 2025, the Ministry of Finance plans to issue through 6 auctions a total of 23.6 billion ALL of which 13.6 billion ALL are T-bills and 10 billion are T-bonds.

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

On August 5, the MoF plans to Reopen 2-year bond, for an amount of 2,000.00 mln ALL, and on August 18, Open 15-year bond new issue, for an amount of 2,000.00 mln ALL.

On August 20, the MoF plans to reopen the 5-year benchmark bond, for an amount of 3,500.00 mln ALL, and on August 25, MoF plans to reopen the 3-year benchmark bond, for an amount of 2,500.00 mln ALL.

Në Gusht 2025, Ministria e Financave planifikon të emetojë nëpërmjet 6 ankandeve 23.6 miliardë lekë, nga të cilat 13.6 miliardë lekë janë Bono Thesari dhe 10 miliardë lekë janë Obligacione.

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

Në datën 5 Gusht, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Oligacione 2-vjeçare, me vlerë 2,000.00 mln lekë, si edhe në datën 18 Gusht, MF planifikon të zhvillojë ankandin Oligacione 15-vjeçare emetim i ri, me vlerë 2,000.00 mln lekë.

Në datën 20 Gusht, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione Ref. 5-vjeçare, me vlerë 3,500.00 mln lekë, dhe në datën 25 Gusht MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione Ref. 3-vjeçare, me vlerë 2,500.00 mln lekë.

Tab. 2: Forthcoming auctions in August 2025 Tab. 2: Ankandet e ardhshme në Gusht 2025

Aug-25	Nominal value mln ALL / Vlera nominale mln Lekë				Gusht 2025
Tenors Type	Issuance	Auction Date	Issue Date	Maturity Date	Lloji i titujve qeveritarë
Reopen 2 Y	2,000.00	05.08.2025	07.08.2025	28.07.2027	Rihapje 2 V
12 M	6,800.00	12.08.2025	14.08.2025	13.08.2026	12 M
15 Y (new issue)	2,000.00	18.08.2025	20.08.2025	20.08.2040	15 V (emetim i ri)
Reopen - Ref 5 Y	3,500.00	20.08.2025	22.08.2025	09.07.2030	Rihapje Ref. 5 V
Reopen - Ref 3 Y	2,500.00	25.08.2025	27.08.2025	03.07.2028	Rihapje Ref. 3 V
12 M	6,800.00	26.08.2025	28.08.2025	27.08.2026	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-, 10,15-, 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

General Directorate of State Debt
Borrowing Directorate

Belina Memeti, Director of Borrowing:
Ina Memisha, Head of sector of Domestic Borrowing Unit:

Belina.Memeti@financa.gov.al
Ina.Memisha@financa.gov.al