

# Government Securities Monthly Report

Raporti mujor i titujve  
qeveritarë

---

**September 2025**

# I. Primary market activity

## I. Aktiviteti në tregun primar

---

In accordance with the published quarterly issuance calendar, in September 2025 the Ministry of Finance (MoF) conducted six auctions, offering **18.8 billion ALL**, of which 6.8 billion ALL as T-bills and 12 billion ALL as T-bonds.

The average yield of competitive T-bills (12m) end of September 2025 reached the level 2.57% (12M), whereas for T-bonds the cut-off yield varied from 2.91% (Reopen 2Y) to 6.88% (Reopen 20Y).

Bid-to-cover ratios for the auctions varied from 0.69 times (Reopen Ref. 5Y) to 1.63 times (Reopen 2Y)

Në përputhje me kalendarin tremujor të emetimeve, në muajin Shtator 2025 Ministria e Financave (MF) zhvilloi gjashtë ankande, duke ofruar **18.8 miliardë lekë në total**, prej të cilave 6.8 miliardë lekë bono thesari dhe 12 miliardë lekë obligacione.

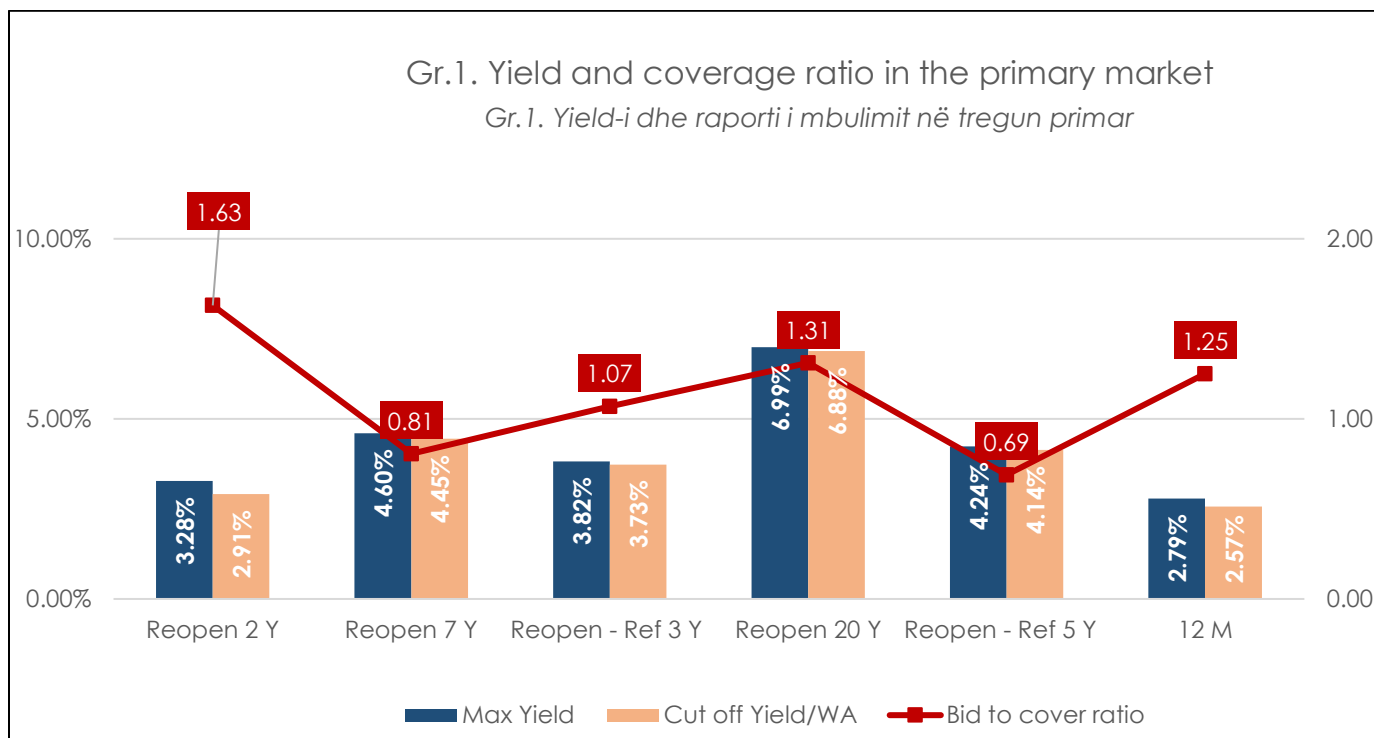
Për bonot e thesarit, yield-i mesatar i ofertave konkurruese për muajin Shtator 2025 u përmbyll në nivelin 2.57% (12M), ndërsa për obligacionet yield-i cut-off varioi nga 2.91% (Rihapje 2V) në 6.88% (Rihapje 20V).

Raporti i mbulimit varioi nga 0.69 herë (Rihapje Ref. 5V) në 1.63 herë (Rihapje 2V).

**Tab. 1: Auction results – September 2025**

**Tab. 1: Rezultatet e ankandëve – Shtator 2025**

| 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) |
|-----------------|--------------|-------------------------------------|--------------------------|--------------------|----------------------------|------------|------------|----------------------|-----------------------------------|
| AL000A4ED0P4    | 02/09/2025   | Reopen 2 Y / Rihapje 2 V            | 2,000.00                 | 1.63               | 2,267.80                   | 2.60%      | 3.28%      | 2.91%                | -14                               |
| AL000A4EB0P6    | 09/09/2025   | Reopen 7 Y / Rihapje 7 V            | 3,000.00                 | 0.81               | 2,191.10                   | 3.70%      | 4.60%      | 4.45%                | 16                                |
| AL000A4ECXA1    | 15/09/2025   | Reopen - Ref 3 Y / Rihapje Ref. 3 V | 2,500.00                 | 1.07               | 2,500.00                   | 3.64%      | 3.82%      | 3.73%                | 13                                |
| AL000A4EB3P0    | 17/09/2025   | Reopen 20 Y / Rihapje 20 V          | 1,000.00                 | 1.31               | 1,150.00                   | 5.70%      | 6.99%      | 6.88%                | 38                                |
| AL000A4ECXB9    | 22/09/2025   | Reopen - Ref 5 Y / Rihapje Ref. 5 V | 3,500.00                 | 0.69               | 2,412.30                   | 3.90%      | 4.24%      | 4.14%                | 26                                |
| AL000A4EG0Q9    | 23/09/2025   | 12 M / 12 M                         | 6,800.00                 | 1.25               | 6,800.00                   | 2.55%      | 2.79%      | 2.57%                | -3                                |



## II. Secondary market activity

### II. Aktiviteti në tregun sekondar

---

During September 2025, by market makers there has been reported three transactions from the secondary market.

Total secondary market trading in September 2025 reached total Value of 63.5 million ALL (composed of 3 transaction).

Net value of transactions reached 63.5 million ALL with no one transaction conducted between bank's clients.

Transactions are conducted between investing funds and market makers. In terms of benchmark lines, trade is composed of one-benchmark security line (Fig.2). Specifically:

- **ISIN: AL000A3LEHC3** with a total trading amount of 63.5 million ALL.

In terms of counterparties, the transactions were concluded between Investing Funds and Banks (MM) (Fig. 3.) Specifically:

- **Investing Funds:** with a total trading amount of 13.5 million ALL.

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

Totali i tregtimit në tregun sekondar në Shtator 2025 arriti vlerën totale 63.5 milionë lekë (i përbërë nga 3 transaksione).

Vlera neto e transaksioneve është 63.5 milionë lekë me asnjë transaksion të kryer me klientët e bankave.

Transaksionet janë kryer mes fondeve të investimeve dhe bankave zhvilluese të tregut. Në terma të serive të obligacioneve referencë, tregtimi përbëhet nga një linjë obligacionesh referencë (Fig.2). Specifikisht:

- **ISIN: AL000A3LEHC3** me vlerë totale të transaksioneve 63.5 milionë Lekë.

Përsa i përket palëve, transaksionet u realizuan mes fondeve të investimeve dhe bankave zhvilluese të tregut (Fig.3). Specifikisht:

- **FONDE INVESTIMI** me vlerë totale të transaksioneve 13.5 milionë Lekë.

- **Banks (MM):** with a total trading amount of 50 million ALL.

- **BANKAT ZHVILLUESE** me vlerë totale të transaksioneve 50 milionë Lekë.

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

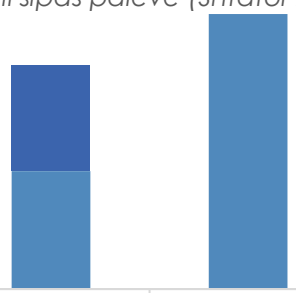
Fig. 2: Tregtimi sipas linjave të instrumenteve (Shtator 2025), '000 lekë



|              | W35 | W36    | W37    | W38 | W39 |
|--------------|-----|--------|--------|-----|-----|
| AL000A3L0PN3 | -   | -      | -      | -   | -   |
| AL000A3L0YB0 | -   | -      | -      | -   | -   |
| AL000A3LUHP1 | -   | -      | -      | -   | -   |
| AL000A3LTAW4 | -   | -      | -      | -   | -   |
| AL000A3LEHC3 | -   | 28,500 | 35,000 | -   | -   |
| AL000A3LDG84 | -   | -      | -      | -   | -   |
| AL0040NF5Y28 | -   | -      | -      | -   | -   |
| AL0039NF5Y27 | -   | -      | -      | -   | -   |
| AL0038NF5Y26 | -   | -      | -      | -   | -   |
| AL0046NF3Y25 | -   | -      | -      | -   | -   |
| AL0037NF5Y25 | -   | -      | -      | -   | -   |
| AL000A3L7AH2 | -   | -      | -      | -   | -   |
| AL000A3L7VG0 | -   | -      | -      | -   | -   |

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

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



|                          | W35 | W36    | W37    | W38 | W39 |
|--------------------------|-----|--------|--------|-----|-----|
| Bank-connected entity(5) | -   | -      | -      | -   | -   |
| MM OWN ACCOUNT (7)       | -   | -      | -      | -   | -   |
| Insurance Com (10)       | -   | -      | -      | -   | -   |
| RETAIL (13)              | -   | -      | -      | -   | -   |
| FUND (11)                | -   | 13,500 | -      | -   | -   |
| PENSION (9)              | -   | -      | -      | -   | -   |
| PUBLIC (8)               | -   | -      | -      | -   | -   |
| BANK-customer (6)        | -   | -      | -      | -   | -   |
| MM (3)                   | -   | 15,000 | 35,000 | -   | -   |

### III. Yield performance (Fixing quotation)

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

MoF issued new Reference instruments respectively:

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

July 07, 2025, **5-year 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 September 2025, the lowest fixing rate was recorded on September 1<sup>st</sup> at the level of **3.88%**. Meanwhile, the highest rate was recorded on September 30<sup>th</sup>, at the level of **4%**.

For **ISIN: AL000A3L7VG0** benchmark bond, the lowest fixing rate was recorded on September 1-15<sup>th</sup> at the level of **3.68%** and the highest rate was recorded on September 25-30<sup>th</sup>, at the level of **3.72%**.

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**

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

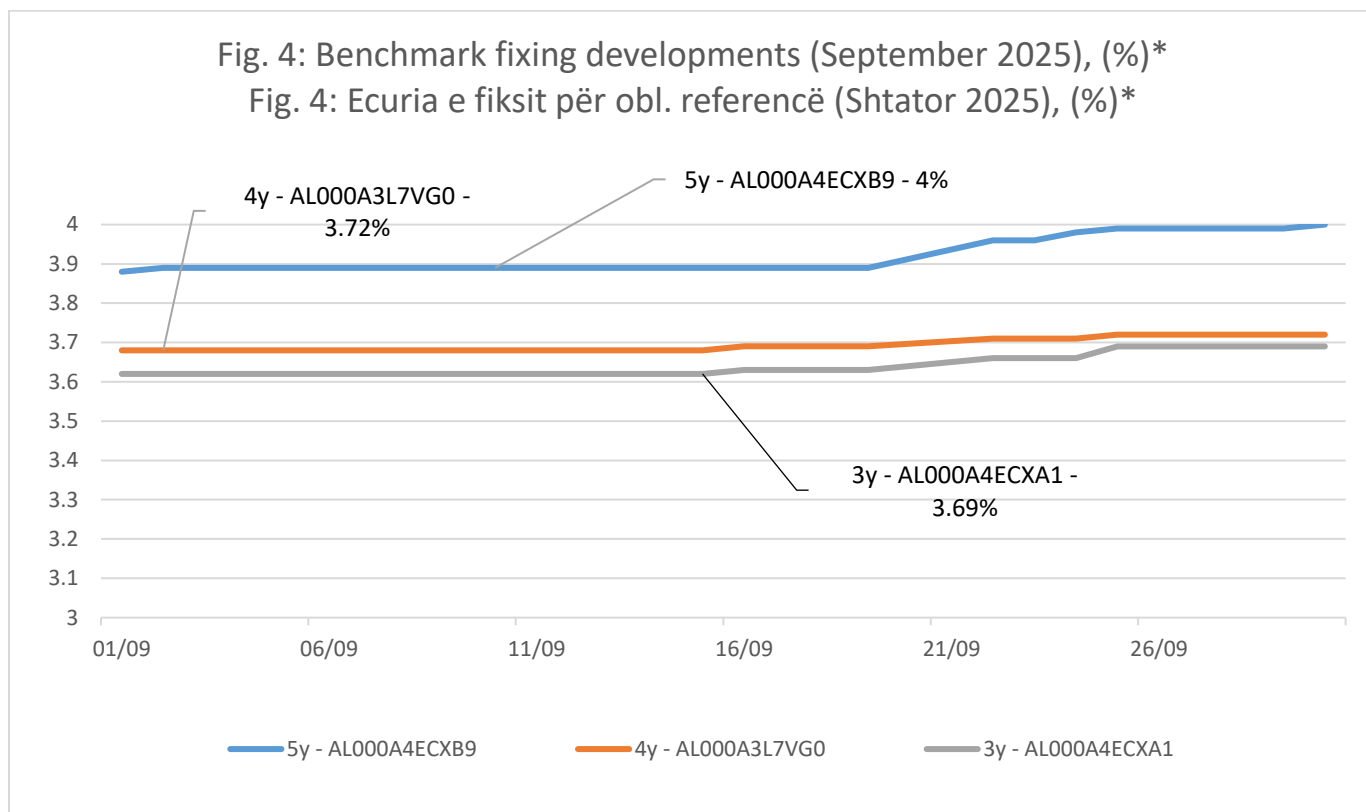
- **ISIN: AL000A4ECXA1 – 3V**
- **ISIN: AL000A4ECXB9 – 5V**
- **ISIN: AL000A3L7VG0 – 5V emetuar ne Janar 2025**

Për ISIN **AL000A4ECXB9**, në muajin Shtator 2025, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 1 Shtator në nivelin **3.88%**. Ndërkohë, vlera më e lartë u shënua në datat 30 Shtator në nivelin **4%**.

Për **ISIN: AL000A3L7VG0**, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datat 1-15 Shtator në nivelin **3.68%** dhe norma më e lartë shënua në datat 25-30 Shtator në nivelin **3.72%**.

For the 3-year benchmark bond (**ISIN AL000A4ECXA1**) the lowest fixing rate was recorded on September 1-15<sup>th</sup> at the level of **3.62%** and the highest rate was recorded on September 25-30<sup>th</sup> at the level of **3.69%**.

Për obligacionet referencë 3-vjeçare (**ISIN AL000A4ECXA1**), vlera më e ulët e fiksit u shënua në datat 1-15 Shtator në nivelin **3.62%** dhe norma më e lartë u shënua në datën 25-30 Shtator në nivelin **3.69%**.



\* 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 October 2025, the Ministry of Finance plans to issue through 7 auctions a total of 30.6 billion ALL of which 15.6 billion ALL are T-bills and 15 billion are T-bonds.**

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

On September 30, the MoF plans to Open 2-year bond new issue, for an amount of 3,500.00 mln ALL, and on October 6, MoF plans to reopen 3-year benchmark bond, for an amount of 2,500.00 mln ALL.

On October 15, the MoF plans to reopen the 5-year benchmark bond, for an amount of 3,500.00 mln ALL, on October 21 MoF plans to Reopen 10-year bond, for an amount of 2,500.00 mln ALL and on October 22, MoF plans to open the 7-year bond new issue, for an amount of 3,000.00 mln ALL.

**Në Tetor 2025, Ministria e Financave planifikon të emetojë nëpërmjet 7 ankandeve 30.6 miliardë lekë, nga të cilat 15.6 miliardë lekë janë Bono Thesari dhe 15 miliardë lekë janë Obligacione.**

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

Në datën 30 Shtator, MF planifikon të zhvillojë ankandin Oligacione 2-vjeçare emetim i ri, me vlerë 3,500.00 mln lekë, si edhe në datën 6 Tetor, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Oligacione Ref. 3-vjeçare, me vlerë 2,500.00 mln lekë.

Në datën 15 Tetor, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione Ref. 5-vjeçare, me vlerë 3,500.00 mln lekë, në datën 21 Tetor MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Oligacione 10-vjeçare, me vlerë 2,500.00 mln lekë, dhe në datën 22 Tetor MF planifikon të zhvillojë ankandin Obligacione 7-vjeçare emeti i ri, me vlerë 3,000.00 mln lekë.

**Tab. 2: Forthcoming auctions in October 2025    Tab. 2: Ankandet e ardhshme në Tetor 2025**

| Oct-25           | Nominal value mln ALL / Vlera nominale mln Lekë |              |            |               | Tetor 2025                 |
|------------------|-------------------------------------------------|--------------|------------|---------------|----------------------------|
| Tenors Type      | Issuance                                        | Auction Date | Issue Date | Maturity Date | Lloji i titujve qeveritarë |
| 2 Y (new issue)  | 3,500.00                                        | 30.09.2025   | 02.10.2025 | 02.10.2027    | 2 V (emetim i ri)          |
| Reopen - Ref 3 Y | 2,500.00                                        | 06.10.2025   | 08.10.2025 | 03.07.2028    | Rihapje Ref. 3 V           |
| 12 M             | 7,800.00                                        | 14.10.2025   | 16.10.2025 | 15.10.2026    | 12 M                       |
| Reopen - Ref 5 Y | 3,500.00                                        | 15.10.2025   | 17.10.2025 | 09.07.2030    | Rihapje Ref. 5 V           |
| Reopen - 10 5 Y  | 2,500.00                                        | 21.10.2025   | 23.10.2025 | 24.07.2035    | Rihapje 10 V               |
| 7 Y (new issue)  | 3,000.00                                        | 22.10.2025   | 24.10.2025 | 24.10.2032    | 7 V (emetim i ri)          |
| 12 M             | 7,800.00                                        | 28.10.2025   | 30.10.2025 | 29.10.2026    | 12 M                       |

## V. Related links

### V. Faqet e internetit përkatëse

---

Ministry of Finance  
Bank of Albania  
Albanian Financial Supervisory Authority

[www.financa.gov.al](http://www.financa.gov.al)  
[www.bankofalbania.org](http://www.bankofalbania.org)  
[www.amf.gov.al](http://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](http://www.abi.al)  
[www.bankacredins.com](http://www.bankacredins.com)  
[www.intesasanpaolobank.al](http://www.intesasanpaolobank.al)  
[www.bkt.com.al](http://www.bkt.com.al)  
[www.fibank.al](http://www.fibank.al)  
[www.raiffeisen.al](http://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](mailto:Belina.Memeti@financa.gov.al)  
[Ina.Memisha@financa.gov.al](mailto:Ina.Memisha@financa.gov.al)