

# Government Securities Monthly Report

Raporti mujor i titujve  
qeveritarë

---

October 2025

# I. Primary market activity

## I. Aktiviteti në tregun primar

---

In accordance with the published quarterly issuance calendar, in October 2025 the Ministry of Finance (MoF) conducted six auctions, offering 30.6 billion ALL, of which 15.6 billion ALL as T-bills and 15 billion ALL as T-bonds.

The average yield of competitive T-bills (12m) end of October 2025 reached the level 2.5% (12M), whereas for T-bonds the cut-off yield varied from 2.92% (2Y new issue) to 5.25% (Reopen 10Y).

Bid-to-cover ratios for the auctions varied from 0.93 times (2Y new issue) to 1.85 times (12M)

Në përputhje me kalendarin tremujor të emetimeve, në muajin Tetor 2025 Ministria e Financave (MF) zhvilloi shtatë ankande, duke ofruar 30.6 miliardë lekë në total, prej të cilave 15.6 miliardë lekë bono thesari dhe 15 miliardë lekë obligacione.

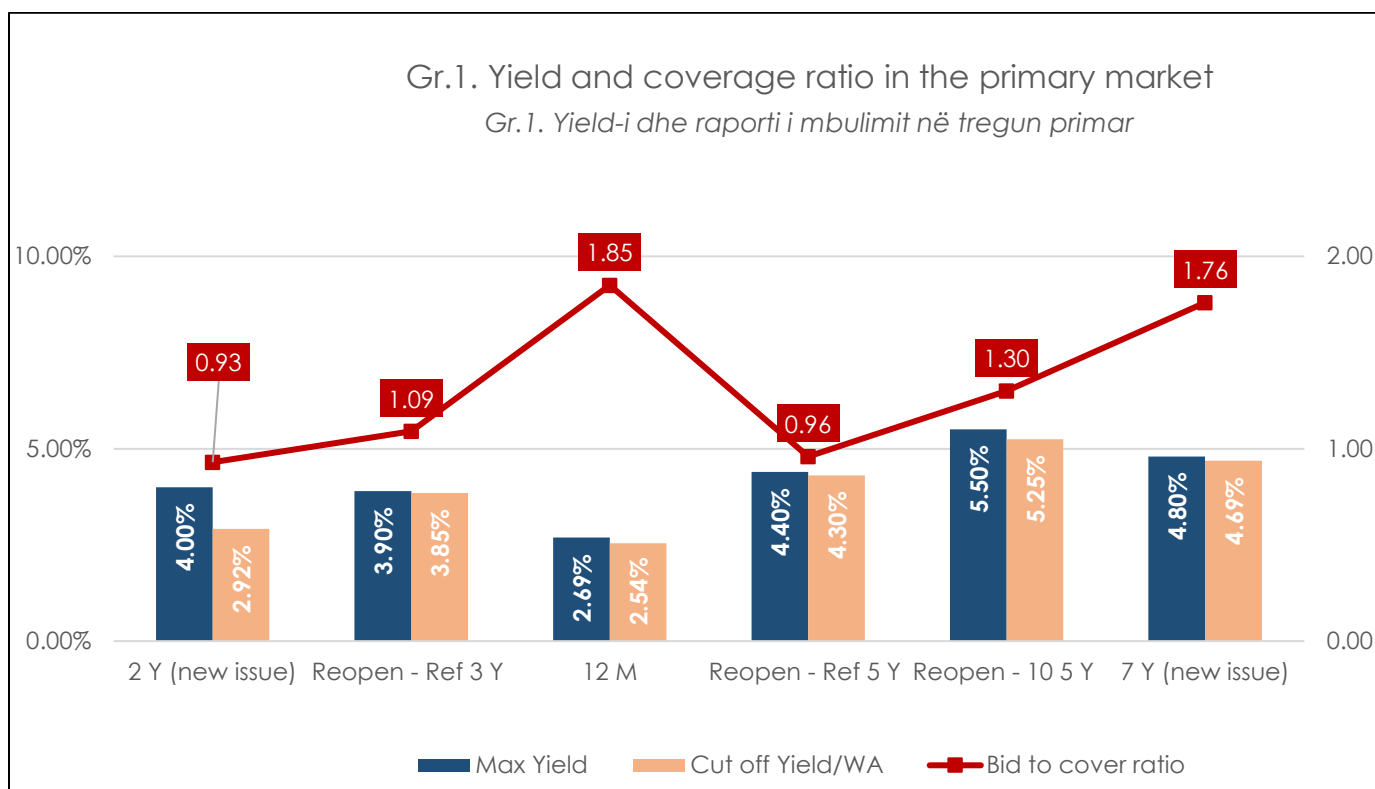
Për bonot e thesarit, yield-i mesatar i ofertave konkurruese për muajin Tetor 2025 u përmbyll në nivelin 2.5% (12M), ndërsa për obligacionet yield-i cut-off varioi nga 2.92% (2V Emetim i ri) në 5.25% (Rihapje 10V).

Raporti i mbulimit varioi nga 0.93 herë (2V Emetim i ri) në 1.85 herë (12M).

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

**Tab. 1: Rezultatet e ankandeve – October 2025**

| 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) |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------|----------------------------|------------|------------|----------------------|-----------------------------------|
| 2 Y (new issue) / 2 V (emetim i ri) | 3,500.00                 | 0.93               | 3,244.40                   | 1.70%      | 4.00%      | 2.92%                | 1                                 |
| Reopen Ref 3 Y / Rihapje Ref. 3 V   | 2,500.00                 | 1.09               | 2,720.00                   | 3.70%      | 3.90%      | 3.85%                | 11                                |
| 12 M / 12 M                         | 7,800.00                 | 1.85               | 8,970.00                   | 2.50%      | 2.69%      | 2.54%                | -3                                |
| Reopen Ref 5 Y / Rihapje Ref. 5 V   | 3,500.00                 | 0.96               | 3,360.40                   | 4.00%      | 4.40%      | 4.30%                | 17                                |
| Reopen 10 Y / Rihapje 10 V          | 2,500.00                 | 1.30               | 2,875.00                   | 4.80%      | 5.50%      | 5.25%                | 20                                |
| 7 Y (new issue) / 7 V (emetim i ri) | 3,000.00                 | 1.76               | 3,450.00                   | 4.00%      | 4.80%      | 4.69%                | 24                                |
| 12 M / 12 M                         | 7,800.00                 | 1.43               | 7,800.00                   | 2.50%      | 2.64%      | 2.50%                | -4                                |



## II. Secondary market activity

### II. Aktiviteti në tregun sekondar

---

During October 2025, by market makers there has been reported 12 transactions from the secondary market.

Total secondary market trading in October 2025 reached total Value of 1.1 billion ALL (composed of 12 transaction).

Net value of transactions reached 702 million ALL with four transactions conducted between bank's clients.

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

- **ISIN: AL000A3L7VG0** with a total trading amount of 200 million ALL.
- **ISIN: AL000A3L7AH2** with a total trading amount of 300 million ALL.
- **ISIN: AL000A4ECXB9** with a total trading amount of 100 million ALL.
- **ISIN: AL000A4ECXA1** with a total trading amount of 102 million ALL.

Në muajin Tetor 2025, nga bankat zhvilluese të tregut u realizuan 12 transaksione në tregun sekondar.

Totali i tregtimit në tregun sekondar në Tetor 2025 arriti vlerën totale 1.1 miliardë lekë (i përbërë nga 12 transaksione).

Vlera neto e transaksioneve është 702 milionë lekë me katër transaksione të kryera me klientët e bankave.

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

- **ISIN: AL000A3L7VG0** me vlerë totale të transaksioneve 200 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A3L7AH2** me vlerë totale të transaksioneve 300 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A4ECXB9** me vlerë totale të transaksioneve 100 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A4ECXA1** me vlerë totale të transaksioneve 102 milionë Lekë.

In terms of counterparties, the transactions were concluded between Banks (MM), Banks's clients and retails (Fig. 3.)

- **Banks (MM):** with a total trading amount of 400 million ALL.
- **Bank clients:** with a total trading amount of 300 million ALL.
- **Retails** with a total trading amount of 2 million ALL.

Përsa i përket palëve, transaksionet u realizuan me bankat zhvilluese të tregut, klientëve të bankave dhe klientëve me pakicë (Fig. 3)

- **Bankat zhvilluese** me vlerë totale të transaksioneve 400 milionë Lekë.
- **Klientë të bankave** me vlerë totale të transaksioneve 300 milionë Lekë.
- **Klientë me pakicë** me vlerë totale të transaksioneve 2 milionë Lekë.

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

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



|              | W40   | W41     | W42     | W43     | W44     |
|--------------|-------|---------|---------|---------|---------|
| AL000A3L0PN3 | -     | -       | -       | -       | -       |
| AL000A3L0YB0 | -     | -       | -       | -       | -       |
| AL000A4ECXA1 | 2,000 | -       | -       | -       | 100,000 |
| AL000A3LUHP1 | -     | -       | -       | -       | -       |
| AL000A4ECXB9 | -     | -       | -       | -       | 100,000 |
| AL000A3LTAW4 | -     | -       | -       | -       | -       |
| AL000A3LEHC3 | -     | -       | -       | -       | -       |
| AL000A3LDG84 | -     | -       | -       | -       | -       |
| AL0039NF5Y27 | -     | -       | -       | -       | -       |
| AL0038NF5Y26 | -     | -       | -       | -       | -       |
| AL0037NF5Y25 | -     | -       | -       | -       | -       |
| AL000A3L7AH2 | -     | -       | 100,000 | 100,000 | 100,000 |
| AL000A3L7VGO | -     | 100,000 | -       | -       | 100,000 |

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

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



|                          | W40   | W41     | W42     | W43     | W44     |
|--------------------------|-------|---------|---------|---------|---------|
| Bank-connected entity(5) | -     | -       | -       | -       | -       |
| MM OWN ACCOUNT (7)       | -     | -       | -       | -       | -       |
| Insurance Com (10)       | -     | -       | -       | -       | -       |
| RETAIL (13)              | 2,000 | -       | -       | -       | -       |
| FUND (11)                | -     | -       | -       | -       | -       |
| PENSION (9)              | -     | -       | -       | -       | -       |
| PUBLIC (8)               | -     | -       | -       | -       | -       |
| BANK-customer (6)        | -     | 100,000 | 100,000 | 100,000 | -       |
| MM (3)                   | -     | -       | -       | -       | 400,000 |

### 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 October 2025, the lowest fixing rate was recorded on October 1<sup>st</sup> at the level of **3.99%**. Meanwhile, the highest rate was recorded on Tetor 31<sup>st</sup> October, at the level of **4.21%**.

For **ISIN: AL000A3L7VG0** benchmark bond, the lowest fixing rate was recorded on October 1-3<sup>rd</sup> at the level of **3.72%** and the highest rate was recorded on October 31<sup>st</sup>, at the level of **3.88%**.

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 Tetor 2025, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 1 Tetor në nivelin **3.99%**. Ndërkohë, vlera më e lartë u shënua në datat 31 Tetor në nivelin **4.21%**.

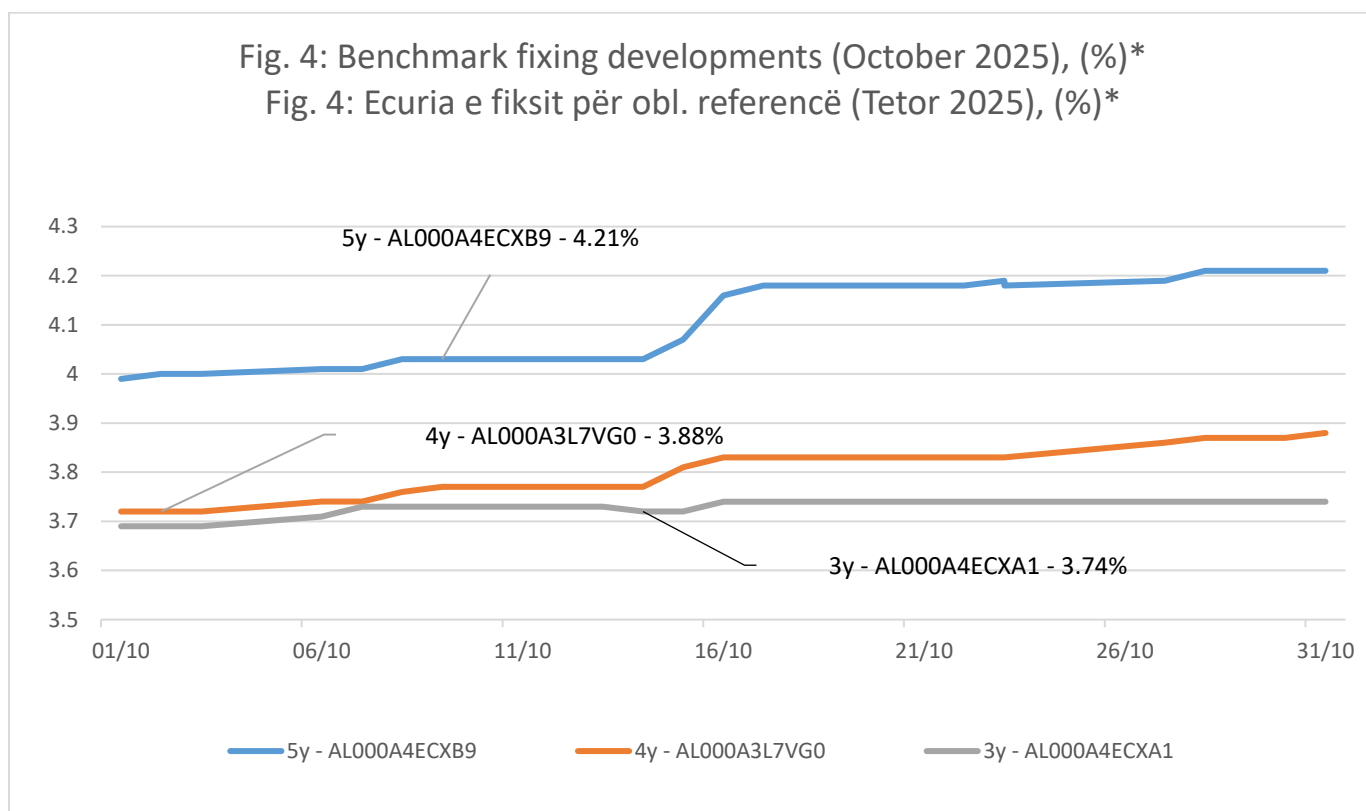
Për **ISIN: AL000A3L7VG0**, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 1-3 Tetor në nivelin **3.72%**. dhe norma më e lartë shënua në datat 31 Tetor në nivelin **3.88%**.

For the 3-year benchmark bond (**ISIN AL000A4ECXA1**) the lowest fixing rate was recorded on October 1-3<sup>rd</sup> at the level of **3.69%** and the highest rate was recorded on October 16-31<sup>st</sup> at the level of **3.74%**.

Për obligacionet referencë 3-vjeçare (**ISIN AL000A4ECXA1**), vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 1-3 Tetor në nivelin **3.69%** dhe norma më e lartë u shënua në datën 16-31 Tetor në nivelin **3.74%**.

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

Fig. 4: Ecuria e fiksit për obl. referencë (Tetor 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 November 2025, the Ministry of Finance plans to issue through 6 auctions a total of 19.3 billion ALL of which 7.3 billion ALL are T-bills and 12 billion are T-bonds.**

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

On November 3, the MoF plans to Reopen 2-year bond, for an amount of 2,000.00 mln ALL, and on November 12, MoF plans to reopen 15-year bond, for an amount of 1,500.00 mln ALL.

On November 17, the MoF plans to reopen the 5-year benchmark bond, for an amount of 3,500.00 mln ALL, on November 18, MoF plans to Reopen 3-year benchmark bond, for an amount of 2,500.00 mln ALL and on November 25, MoF plans to Reopen the 7-year bond for an amount of 2,500.00 mln ALL.

**Në Nëntor 2025, Ministria e Financave planifikon të emetojë nëpërmjet 6 ankandeve 19.3 miliardë lekë, nga të cilat 7.3 miliardë lekë janë Bono Thesari dhe 12 miliardë lekë janë Obligacione.**

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

Në datën 3 Nëntor, MF planifikon të zhvillojë ankandin Oligacione Rihapje 2-vjeçare, me vlerë 2,000.00 mln lekë, si edhe në datën 12 Nëntor, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Oligacione 15-vjeçare, me vlerë 1,500.00 mln lekë.

Në datën 17 Nëntor, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione Ref. 5-vjeçare, me vlerë 3,500.00 mln lekë, në datën 18 Nëntor MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Oligacione Ref. 3-vjeçare, me vlerë 2,500.00 mln lekë, dhe në datën 25 Nëntor MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje obligacione 7-vjeçare, me vlerë 2,500.00 mln lekë.

**Tab. 2: Forthcoming auctions in November 2025    Tab. 2: Ankandet e ardhshme në Nëntor 2025**

| Nov-25           | Nominal value mln ALL / Vlera nominale mln Lekë |              |            |               | Nëntor 2025                |
|------------------|-------------------------------------------------|--------------|------------|---------------|----------------------------|
| Tenors Type      | Issuance                                        | Auction Date | Issue Date | Maturity Date | Lloji i titujve qeveritarë |
| Reopen 2 Y       | 2,000.00                                        | 03.11.2025   | 05.11.2025 | 02.10.2027    | Rihapje 2 V                |
| 12 M             | 7,300.00                                        | 11.11.2025   | 13.11.2025 | 12.11.2026    | 12 M                       |
| Reopen 15 Y      | 1,500.00                                        | 12.11.2025   | 14.11.2025 | 20.08.2040    | Rihapje 15 V               |
| Reopen - Ref 5 Y | 3,500.00                                        | 17.11.2025   | 19.11.2025 | 09.07.2030    | Rihapje Ref. 5 V           |
| Reopen - Ref 3 Y | 2,500.00                                        | 18.11.2025   | 20.11.2025 | 03.07.2028    | Rihapje Ref. 3 V           |
| Reopen 7 Y       | 2,500.00                                        | 25.11.2025   | 27.11.2025 | 24.10.2032    | Rihapje 7 V                |

## 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)