

Government Securities Monthly Report

Raporti mujor i titujve
qeveritarë

November 2025

I. Primary market activity

I. Aktiviteti në tregun primar

In accordance with the published quarterly issuance calendar, in November 2025 the Ministry of Finance (MoF) conducted six auctions, offering **19.3 billion ALL**, of which 7.3 billion ALL as T-bills and 12 billion ALL as T-bonds.

The average yield of competitive T-bills (12m) end of November 2025 reached the level 2.49% (12M), whereas for T-bonds the cut-off yield varied from 2.88% (Reopen 2Y) to 6.19% (Reopen 15Y).

Bid-to-cover ratios for the auctions varied from 1.04 times (Reopen 15Y) to 1.59 times (Reopen 7Y)

Në përputhje me kalendarin tremujor të emetimeve, në muajin Nëntor 2025 Ministria e Financave (MF) zhvilloi gjashtë ankande, duke ofruar **19.3 miliardë lekë në total**, prej të cilave 7.3 miliardë lekë bono thesari dhe 12 miliardë lekë obligacione.

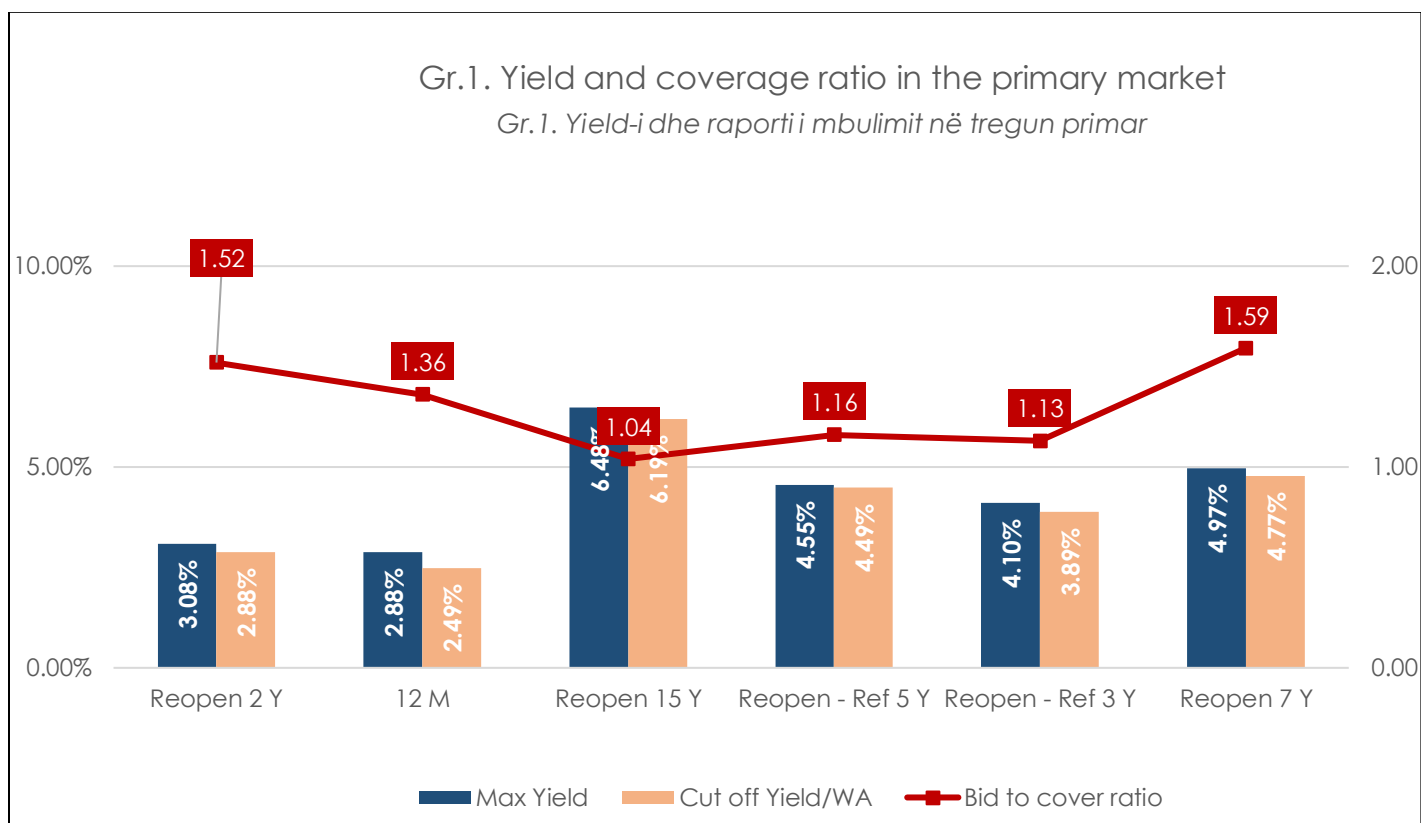
Për bonot e thesarit, yield-i mesatar i ofertave konkurruese për muajin Nëntor 2025 u përmbyll në nivelin 2.49% (12M), ndërsa për obligacionet yield-i cut-off varioi nga 2.88% (Rihapje 2V) në 6.19% (Rihapje 15V).

Raporti i mbulimit varioi nga 1.04 herë (Rihapje 15V) në 1.59 herë (Rihapje 7V).

Tab. 1: Auction results – Nëntor 2025

Tab. 1: Rezultatet e ankandave – November 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)
AL000A4EHEJ1	03/11/2025	Reopen 2 Y / Rihapje 2 V	2,000.00	1.52	2,000.00	2.70%	3.08%	2.88%	-4
AL000A4EKC20	11/11/2025	12 M / 12 M	7,300.00	1.36	7,300.00	2.45%	2.88%	2.49%	-1
AL000A4EE502	12/11/2025	Reopen 15 Y / Rihapje 15 V	1,500.00	1.04	1,500.00	5.00%	6.48%	6.19%	24
AL000A4ECXB9	17/11/2025	Reopen - Ref 5 Y / Rihapje Ref. 5 V	3,500.00	1.16	4,025.00	3.90%	4.55%	4.49%	18
AL000A4ECXA1	18/11/2025	Reopen - Ref 3 Y / Rihapje Ref. 3 V	2,500.00	1.13	2,499.90	3.20%	4.10%	3.89%	4
AL000A4EJF53	25/11/2025	Reopen 7 Y / Rihapje 7 V	2,500.00	1.59	2,779.60	4.00%	4.97%	4.77%	8



II. Secondary market activity

II. Aktiviteti në tregun sekondar

During November 2025, by market makers there has been reported 3 transactions from the secondary market.

Total secondary market trading in November 2025 reached total Value of 205 million ALL (composed of 3 transaction).

Net value of transactions reached 105 million ALL with one transaction conducted between bank's clients.

These transactions were conducted between Banks (MM) and retails. In terms of benchmark lines, trade was composed of two-benchmark security lines (Fig.2). Specifically:

- **ISIN: AL000A3L7VG0** with a total trading amount of 100 million ALL.
- **ISIN: AL000A4ECXA1** with a total trading amount of 5 million ALL.

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

- **Banks (MM):** with a total trading amount of 100 million ALL.
- **Retails** with a total trading amount of 5 million ALL.

Në muajin Nëntor 2025, nga bankat zhvilluese të tregut u realizuan 3 transaksione në tregun sekondar.

Totali i tregtimit në tregun sekondar në Nëntor 2025 arriti vlerën totale 205 milionë lekë (i përbërë nga 3 transaksione).

Vlera neto e transaksioneve është 105 milionë lekë me një transaksion të kryer me klientët e bankave.

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

- **ISIN: AL000A3L7VG0** me vlerë totale të transaksioneve 100 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A4ECXA1** me vlerë totale të transaksioneve 5 milionë Lekë.

Përsa i përket palëve, transaksionet u realizuan me me fondet e investimeve

- **Bankat zhvilluese** me vlerë totale të transaksioneve 100 milionë Lekë.
- **Klientë me pakicë** me vlerë totale të transaksioneve 5 milionë Lekë.

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

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



	Week 45	Week 46	Week 47	Week 48	Week 49
AL000A3L0PN3	-	-	-		
AL000A3L0YB0	-	-	-		
AL000A4ECXA1	-	-	5,000		
AL000A3LUHP1	-	-	-		
AL000A4ECXB9	-	-	-		
AL000A3LTAW4	-	-	-		
AL000A3LEHC3	-	-	-		
AL000A3LDG84	-	-	-		
AL0039NF5Y27	-	-	-		
AL0038NF5Y26	-	-	-		
AL0046NF3Y25	-	-	-		
AL0037NF5Y25	-	-	-		
AL000A3L7AH2	-	-	-		
AL000A3L7VG0	-	100,000	-		

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

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



	W45	W46	W47	W48	Week 49
Bank-connected entity(5)	-	-	-	-	
MM OWN ACCOUNT (7)	-	-	-	-	
Insurance Com (10)	-	-	-	-	
RETAIL (13)	-	-	5,000		
FUND (11)	-	-	-		
PENSION (9)	-	-	-		
PUBLIC (8)	-	-	-		
BANK-customer (6)	-	-	-		
MM (3)	-	100,000	-		

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 November 2025, the lowest fixing rate was recorded on November 3-14th at the level of **4.21%**. Meanwhile, the highest rate was recorded on November 28-27th, at the level of **4.28%**.

For **ISIN: AL000A3L7VG0** benchmark bond, the lowest fixing rate was recorded on November 3-12th at the level of **3.86%** and the highest rate was recorded on November 19th at the level of **3.96%**.

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, specifikuhen:

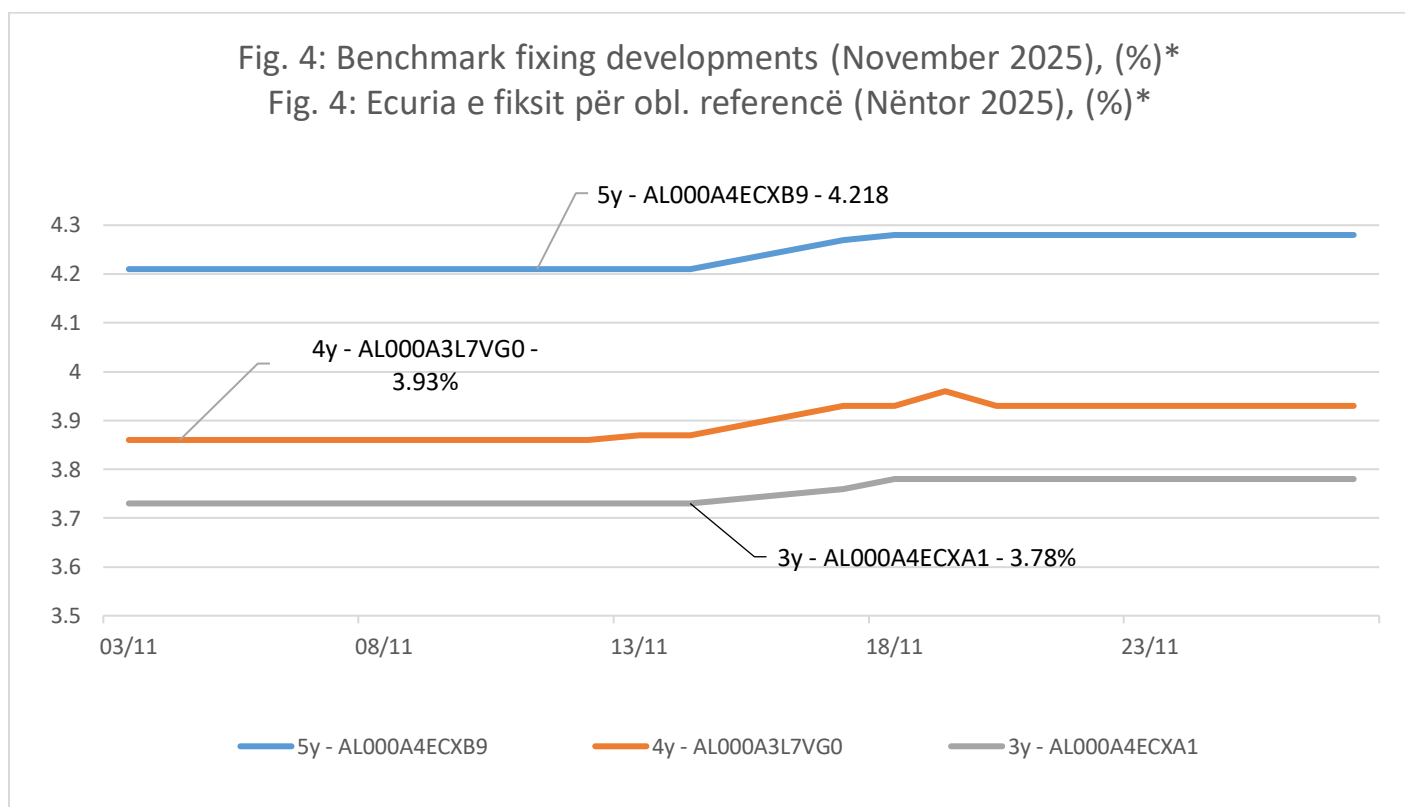
- **ISIN: AL000A4ECXA1 – 3V**
- **ISIN: AL000A4ECXB9 – 5V**
- **ISIN: AL000A3L7VG0 – 5V emetuar ne Janar 2025**

Për ISIN **AL000A4ECXB9**, në muajin Nëntor 2025, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 3-14 Nëntor në nivelin **4.21%**. Ndërkohë, vlera më e lartë u shënua në datat 18-27 Nëntor në nivelin **4.28%**.

Për **ISIN: AL000A3L7VG0**, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 3-12 Nëntor në nivelin **3.86%**. dhe norma më e lartë shënua në datat 19 Nëntor në nivelin **3.96%**.

For the 3-year benchmark bond (**ISIN AL000A4ECXA1**) the lowest fixing rate was recorded on November 3-14th at the level of **3.73%** and the highest rate was recorded on November 18-27th at the level of **3.78%**.

Për obligacionet referencë 3-vjeçare (**ISIN AL000A4ECXA1**), vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 3-14 Nëntor në nivelin **3.73%** dhe norma më e lartë u shënua në datën 18-27 Nëntor në nivelin **3.78%**.



* 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 December 2025, the Ministry of Finance plans to issue through 5 auctions a total of 15 billion ALL of which 7 billion ALL are T-bills and 8 billion are T-bonds.

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

On December 9, the MoF plans to Reopen 2-year bond, for an amount of 2,000.00 mln ALL, on December 15, MoF plans to reopen the 3-year benchmark bond, for an amount of 2,500.00 mln ALL, and on December 17, MoF plans to Reopen 5-year benchmark bond, for an amount of 3,500.00 mln ALL.

Në Dhjetor 2025, Ministria e Financave planifikon të emetojë nëpërmjet 5 ankandeve 15 miliardë lekë, nga të cilat 7 miliardë lekë janë Bono Thesari dhe 8 miliardë lekë janë Obligacione.

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

Në datën 9 Dhjetor, MF planifikon të zhvillojë ankandin Oligacione Rihapje 2-vjeçare, me vlerë 2,000.00 mln lekë, në datën 15 Dhjetor, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione Ref. 3-vjeçare me vlerë 2,500.00 mln lekë, si dhe në datën 17 Dhjetor MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Oligacione Ref. 5-vjeçare, me vlerë 3,500.00 mln lekë.

Tab. 2: Forthcoming auctions in December 2025 Tab. 2: Ankandet e ardhshme në Dhjetor 2025

Dec-25	Nominal value mln ALL / Vlera nominale mln Lekë				Dhjetor 2025
Tenors Type	Issuance	Auction Date	Issue Date	Maturity Date	Lloji i titujve qeveritarë
6 M	1,000.00	02.12.2025	04.12.2025	04.06.2026	6 M
Reopen 2 Y	2,000.00	09.12.2025	11.12.2025	02.10.2027	Rihapje 2 V
Reopen - Ref 3 Y	2,500.00	15.12.2025	17.12.2025	03.07.2028	Rihapje Ref. 3 V
Reopen - Ref 5 Y	3,500.00	17.12.2025	19.12.2025	09.07.2030	Rihapje Ref. 5 V
12 M	6,000.00	23.12.2025	26.12.2025*	24.12.2026	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