



REPUBLIKA E SHQIPËRIË  
MINISTRIA E FINANCËVE  
DHE EKONOMISË

# Government Securities Monthly Report

Raporti mujor i titujve  
qeveritarë

---

**December 2023**

# I. Primary market activity

## I. Aktiviteti në tregun primar

---

In accordance with the published quarterly issuance calendar, in December 2023 the Ministry of Finance and Economy (MoFE) conducted six auctions, offering a total of 16.5 billion ALL, of which 8 billion ALL as T-bills and 8.5 billion ALL as T-bonds. The average yield of competitive T-bills (12m) end of December 2023 reached the level 3.36% (12M), whereas for T-bonds the cut-off yield varied from 4.23% (R-2Y) to 5.96% (R-7Y). Bid-to-cover ratios varied from 0.76 (3M) to 2.3 (R-2Y), with one auction being undersubscribed.

Furthermore, in December, Ref. 3-year bond, Ref 5-year bond, 2-year and 7-year bonds were re-opened, with a total allocated amount of 8.5 billion ALL.

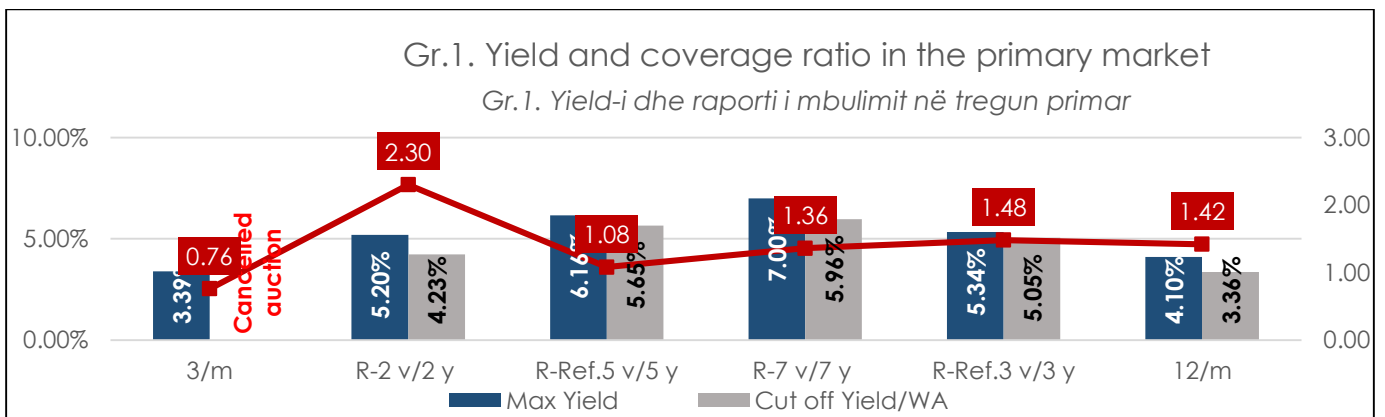
Në përputhje me kalendarin tremujor të emetimeve, në muajin Dhjetor 2023 Ministria e Financave dhe Ekonomisë (MFE) zhvilloi gjashtë ankande, duke ofruar 16.5 miliardë lekë në total, prej të cilave 8 miliardë lekë bono thesari dhe 8.5 miliardë lekë obligacione. Për bonot e thesarit, yield-i mesatar i ofertave konkurruese per muajin Dhjetor 2023 u përmbyll në nivelin 3.36% (12M), ndërsa për obligacionet yield-i cut-off varioi nga 4.23% (R-2V) në 5.96% (R-7V). Raporti i mbulimit varioi nga 0.76 (3M) në 2.3 (R-2V), me një ankand të pambuluar.

Gjithashtu, në muajin Dhjetor u rihapën katër obligacione, kontretisht, Ref. 3-vjeçar, Ref.-5 vjeçar, 2-vjeçar dhe 7-vjeçar me shumë totale të alokuar prej 8.5 miliardë lekë.

Tab. 1: Auction results – December 2023

Tab. 1: Rezultatet e ankandevave – Dhjetor 2023

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)
3/m	1,000.00	0.76	Cancelled auction	3.20%	3.39%	-	-
R-2 v/2 y	2,000.00	2.30	2,299.90	3.90%	5.20%	4.23%	+5
R-Ref.5 v/5 y	3,000.00	1.08	3,000.00	4.70%	6.16%	5.65%	+25
R-7 v/7 y	1,500.00	1.36	1,725.00	4.00%	7.00%	5.96%	+33
R-Ref.3 v/3 y	2,000.00	1.48	7,000.00	4.80%	5.34%	5.05%	+12
12/m	7,000.00	1.42	2,300.00	3.00%	4.10%	3.36%	-5



## II. Secondary market activity

### II. Aktiviteti në tregun sekondar

---

**Total secondary market trading\* in the period January - December 2023 reached 7,893.50 million ALL**, composed of 83 transactions. These transactions were conducted between market makers.

**Trade in benchmark bonds for December 2023 (week 101-104), as reported by the five Market Makers, reached the amount 250 million ALL.**

In terms of benchmark lines, trade was composed of three transactions in three benchmark security lines (*Fig.2*). In terms of counterparties, all of these transactions were concluded with other banks. (*Fig.3*).

**Totali i tregtimit në tregun sekondar\* në Janar - Dhjetor 2023 arriti vlerën 7,893.50 milionë lekë**, i përbërë nga 83 transaksione. Transaksionet janë kryer ndërmjet zhvilluesve të tregut.

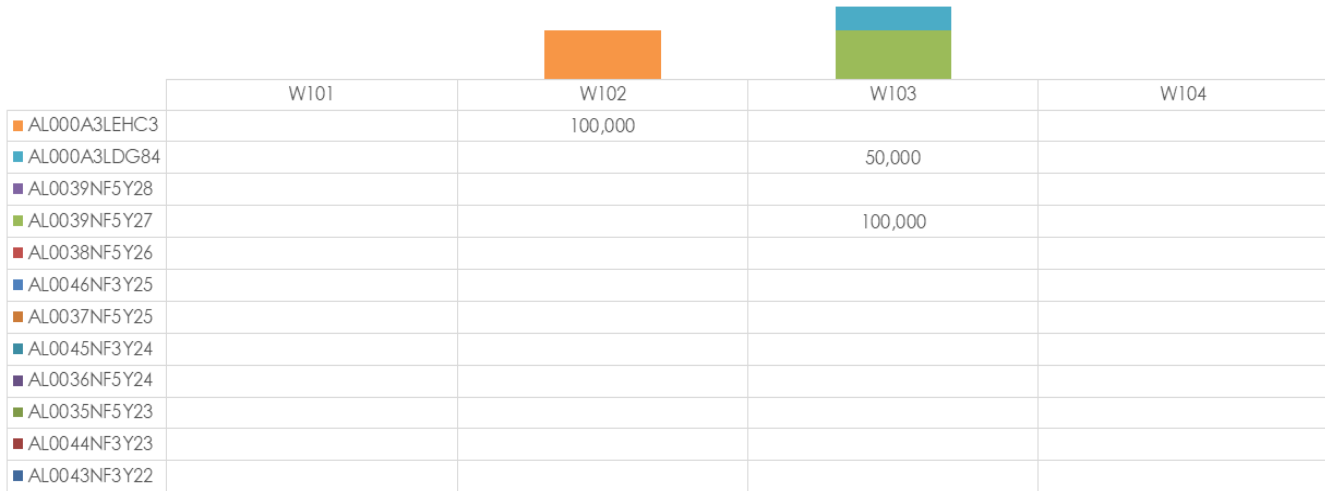
**Tregtimi i obligacioneve referencë për Dhjetor 2023 (java 101-104), raportuar nga pesë Zhvilluesit e Tregut, arriti vlerën 250 milionë lekë.**

Në terma të serive të obligacioneve referencë, tregtimi përbëhej nga tre transaksione në tre linja obligacionesh referencë (*Fig.2*). Përsa i përket palëve, të tre këto transaksione u realizuan me banka të tjera. (*Fig.3*).

*\*This refers to trading from Market Makers for benchmark instruments*

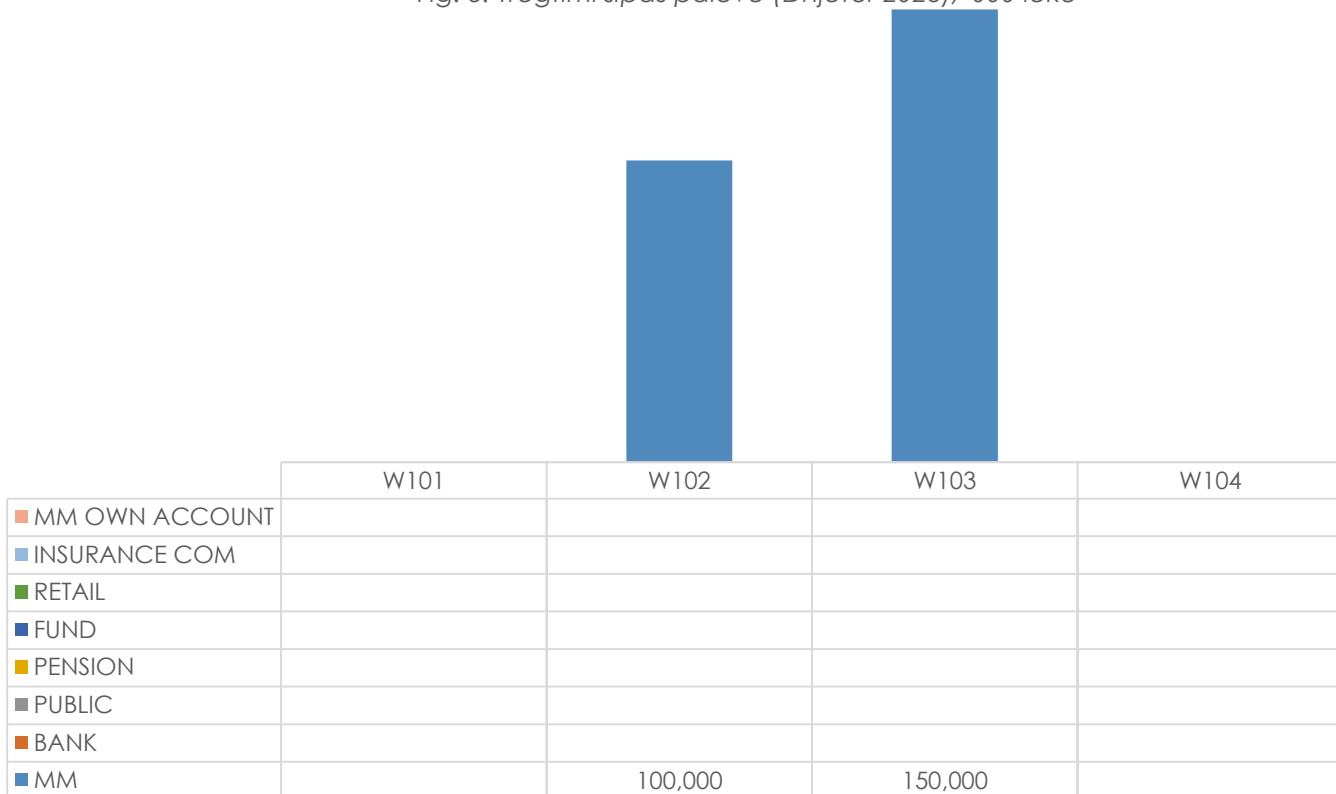
**Fig. 2: Trading by security lines (December 2023), '000 ALL**

*Fig. 2: Tregtimi sipas linjave të instrumenteve (Dhjetor 2023), '000 lekë*



**Fig. 3: Trading by counterparties (December 2023), '000 ALL**

*Fig. 3: Tregtimi sipas palëve (Dhjetor 2023), '000 lekë*



## III. Yield Developments

### III. Ecuria e normave

---

During 2023 MoFE issued two new Reference Instruments, respectively:

3-year ISIN: AL000A3LEHC3

5-year ISIN: AL000A3LDG84.

Three benchmark lines are quoted by Market Makers, namely the 3-year AL000A3LEHC3, 4-year AL0039NF5Y27 and 5-year AL000A3LDG84 time to maturity.

For the 3-year benchmark bond, in December 2023, the lowest fixing rate was recorded on December 26-28<sup>th</sup> at the level of **4.74%**. Meanwhile, the highest rate was recorded on December 11<sup>th</sup> at the level of **4.93%**.

For the 4-year benchmark bond, in December 2023, the lowest fixing rate was recorded on December 26-28<sup>th</sup> at the level of **4.77%** and the highest rate was recorded on December 11<sup>th</sup> at the

Gjatë vitit 2023, MFE emetoi dy instrumente të rinj Referencë, përkatësisht Obligacione:

3 vjeçare ISIN: AL000A3LEHC3

5 vjeçare ISIN: AL000A3LDG84.

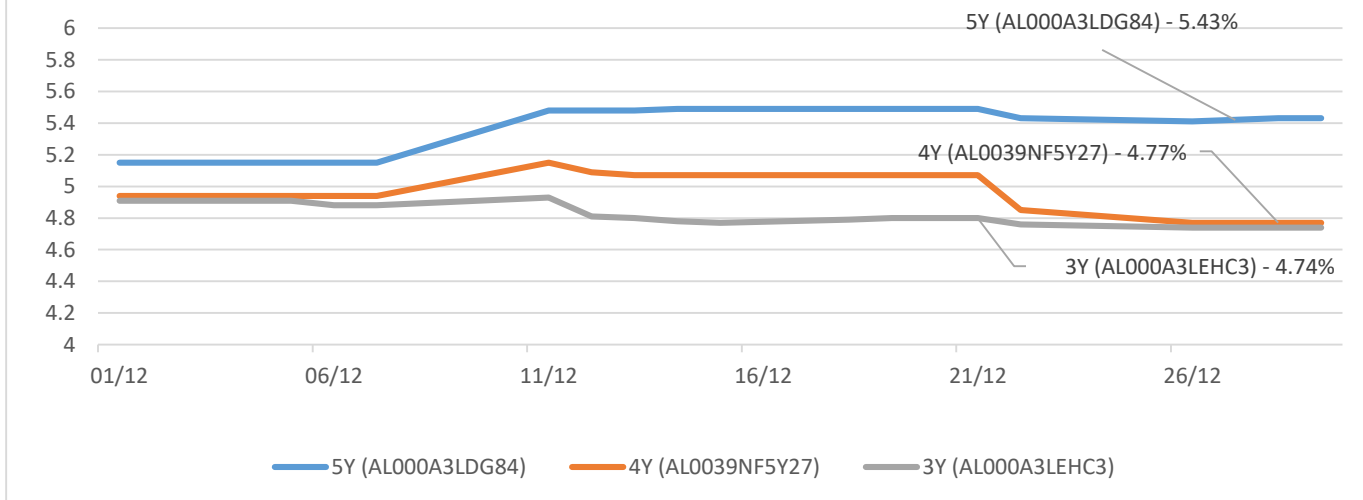
Tre linja të obligacioneve referencë kuotohen nga Zhvilluesit e Tregut, me kohë në maturim 3 vite AL000A3LEHC3, 4 vite AL0039NF5Y27 dhe 5 vite AL000A3LDG84.

Për obligacionet referencë 3-vjeçare, në muajin Dhjetor 2023, vlera më e ulët e fiksit u shënuar në datat 26-28 Dhjetor në nivelin **4.74%**. Ndërkohë, vlera më e lartë ishte në datën 11 Dhjetor në nivelin **4.93 %**.

Për obligacionet referencë 4-vjeçare, në muajin Dhjetor 2023, vlera më e ulët e fiksit u shënuar në datat 26-28 Dhjetor në nivelin **4.77%** dhe vlera më e lartë ishte në datën 11 Dhjetor në nivelin **5.15%**.

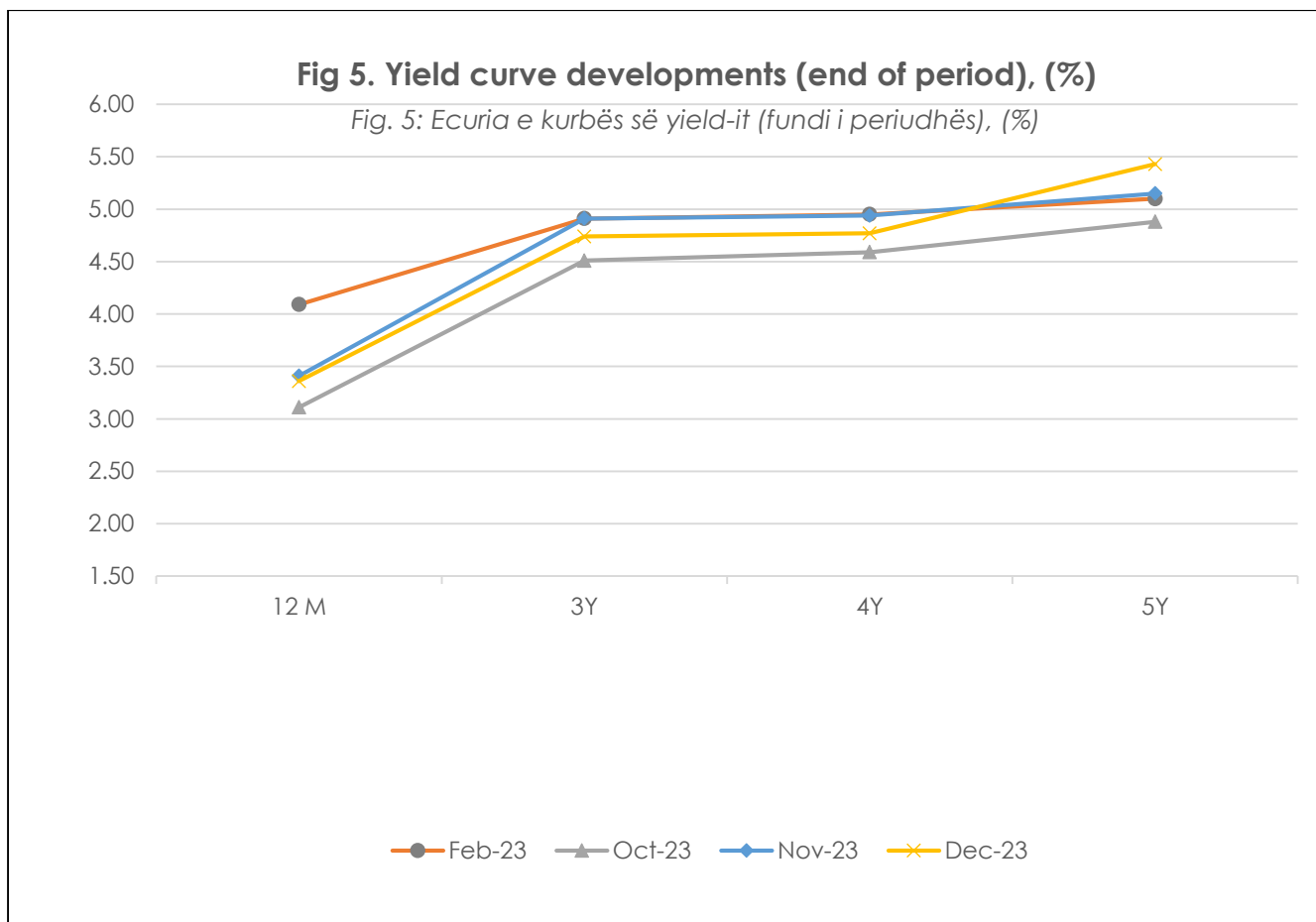
\* The jump in yields is often due to the introduction of new benchmark lines (consequently all tenors are one year longer).

Fig. 4: Benchmark fixing developments (December 2023), (%)\*  
 Fig. 4: Ecuria e fiksimit për obl. referencë (Dhjetor 2023), (%)\*



Lastly, for the 5-year benchmark bond, in December 2023, the lowest fixing rate was on December 01-07<sup>th</sup>, at the level of **5.15%** and the highest rate was on December 14-21<sup>st</sup> at the level of **5.49%**.

Së fundmi, për obligacionet referencë 5-vjeçare, në muajin Dhjetor 2023, vlera më e ulët e fiksimit u shënua në datat 01-07 Dhjetor në nivelin **5.15%**. Ndërkohë, vlera më e lartë ishte në datat 14-21 Dhjetor në nivelin **5.49%**.



**Fig. 5 illustrates yield curve developments,** by combining benchmark bond fixing for 3, 4 and 5-year time to maturity with the weighted average yield for the 12M T-bill at the nearest primary market auction.

In December 2023, compared to November 2023, we see a reduce in yields for two instruments, 3Y and 4Y and an increase in yields for instrument 5Y.

**Fig. 5 ilustron zhvillimet e kurbës së yield-ëve,** duke kombinuar fiksin e obligacioneve referencë për kohë në maturim 3, 4 dhe 5 vite me yield-in mesatar të ponderuar për bonot e thesarit 12-mujore, në ankandin më të afërt në tregun primar.

Në Dhjetor 2023, krahasuar me Nëntor 2023, shohim një ulje për yield-et e instrumenteve 3V dhe 4V dhe rritje për yield-in e instrumentit 5V.



## IV. Forthcoming auctions

**In January 2024, the Ministry of Finance and Economy plans to issue a total of 52 billion ALL of which 36 billion ALL are T-bills and 16 billion are T-bonds, through organizing seven auctions.**

Table nr. 2 illustrates all the bonds planned to be issued during the month of January 2024.

On January 11<sup>th</sup>, the MoFE plans to open the 2-year bond (new issue) for an amount of 8,000.00 mln ALL and on January 22<sup>nd</sup> MoFE plans to open the 10-year (new issue) bond for an amount of 4,000.00 mln ALL.

Also on January 24<sup>th</sup>, MoFE plans to open the 5-year benchmark bond (new issue) for an amount of 4,000.00 mln ALL.

**Në Janar 2024, Ministria e Financave dhe Ekonomisë planifikon të emetojë 52 miliardë lekë, nga të cilat 36 miliardë lekë janë Bono Thesari dhe 16 miliardë lekë janë Obligacione nëpërmjet zhvillimit të shtatë ankandeve.**

Tabela nr. 2 ilustron obligacionet që planifikohet të emetohen gjatë muajit Janar 2024.

Në datën 11 Janar, MFE planifikon të zhvillojë ankandin Obligacione 2-vjeçare (emetim i ri) me vlerë 8,000.00 mln lekë, si dhe në datën 22 Janar të zhvillojë ankandin Obligacione 10-vjeçare (emetim i ri) me vlerë 4,000.00 mln lekë.

Gjithashtu, në datë 24 Janar, planifikohet të zhvillohet ankandi Obligacion referencë 5-vjeçar (emetim i ri) me vlerë 4,000.00 mln lekë.

**Tab. 2: Forthcoming auctions in January 2024    Tab. 2: Ankandet e ardhshme në Janar 2024**

Jan-24	Nominal value mln ALL / Vlera nominale mln Lekë				Janar 2024
Tenors Type	Issuance	Auction Date	Issue Date	Maturity Date	Lloji i fitujve qeveritarë
12 M	14,000.00	03.01.2024	04.01.2024	02.01.2025	12 M
2 Y (new issue)	8,000.00	11.01.2024	15.01.2024	15.01.2026	2 V (emetim i ri)
3 M	1,000.00	16.01.2024	18.01.2024	18.04.2024	3 M
12 M	14,000.00	16.01.2024	18.01.2024	16.01.2025	12 M
10 Y (new issue)	4,000.00	22.01.2024	24.01.2024	24.01.2034	10 V (emetim i ri)
12 M	7,000.00	23.01.2024	25.01.2024	23.01.2025	12 M
Ref. 5 Y (new issue)	4,000.00	24.01.2024	26.01.2024	26.01.2029	Ref. 5 V (emetim i ri)

## V. Related links

### V. Faqet e internetit përkatëse

---

Ministry of Finance and Economy  
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.

[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)

---

## 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](mailto:Belina.Memeti@financa.gov.al)

**Ina Memisha**, Head of sector of Domestic Borrowing Unit: [Ina.Memisha@financa.gov.al](mailto:Ina.Memisha@financa.gov.al)

**Klidi Apostoli**, Specialist of Domestic Borrowing Unit: [Klidi.Apostoli@financa.gov.al](mailto:Klidi.Apostoli@financa.gov.al)