

# Government Securities Monthly Report

Raporti mujor i titujve  
qeveritarë

---

**January 2024**

# I. Primary market activity

## I. Aktiviteti në tregun primar

---

In accordance with the published quarterly issuance calendar, in January 2024 the Ministry of Finance (MoF) conducted seven auctions, offering a total of 52 billion ALL, of which 36 billion ALL as T-bills and 16 billion ALL as T-bonds. The average yield of competitive T-bills (12m) end of January 2024 reached the level 3.6% (12M), whereas for T-bonds the cut-off yield varied from 4.21% (2Y) to 6.78% (10Y). Bid-to-cover ratios varied from 0.75 (12M) to 2.08 (3M), with two auctions being undersubscribed.

Furthermore, in January 2024, were conducted three auctions (new issues), respectively 2-year, 10-year, and Ref. 5-year bonds, with a total allocated amount of 16 billion ALL.

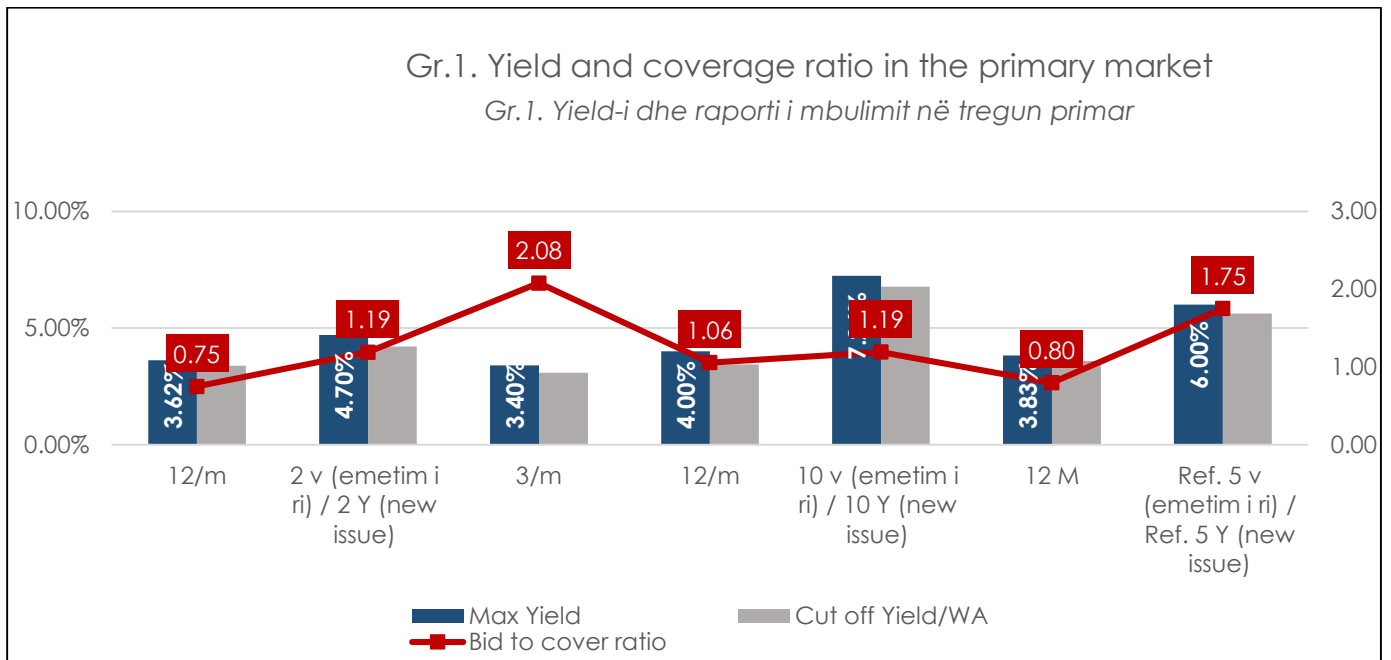
Në përputhje me kalendarin tremujor të emetimeve, në muajin Janar 2024 Ministria e Financave (MF) zhvilloi shtatë ankande, duke ofruar 52 miliardë lekë në total, prej të cilave 36 miliardë lekë bono thesari dhe 16 miliardë lekë obligacione. Për bonot e thesarit, yield-i mesatar i ofertave konkurruese per muajin Janar 2024 u përmbyll në nivelin 3.6% (12M), ndërsa për obligacionet yield-i cut-off varioi nga 4.21% (2V) në 6.78% (10V). Raporti i mbulimit varioi nga 0.75 (12M) në 2.08 (3M), me dy ankande të pambuluar.

Në muajin Janar 2024 pati tre emetime të reja, kontretisht, Obligacione 2-vjeçare 10-vjeçare dhe Ref.-5 vjeçare, me shumë totale të alokuar prej 16 miliardë lekë.

**Tab. 1: Auction results – January 2024**

**Tab. 1: Rezultatet e ankandevave – Janar 2024**

| 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) |
|--------------|-----------------|---|--------------------------|--------------------|----------------------------|------------|------------|----------------------|-----------------------------------|
| 1/3/2024     | AL000A3LSKQ7    | 12/m  | 14,000.00                | 0.75               | 10,502.26                  | 3.29%      | 3.62%      | 3.40%                | 3                                 |
| 1/11/2024    | AL000A3LSUV6    | 2 v (emetim i ri) / 2 Y (new issue)           | 8,000.00                 | 1.19               | 8,551.30                   | 3.60%      | 4.70%      | 4.21%                | -2                                |
| 1/16/2024    | AL000A3LSRP4    | 3/m   | 1,000.00                 | 2.08               | 1,000.00                   | 3.00%      | 3.40%      | 3.09%                | 9                                 |
| 1/16/2024    | AL000A3LSRQ2    | 12/m  | 14,000.00                | 1.06               | 14,000.00                  | 3.20%      | 4.00%      | 3.44%                | 4                                 |
| 1/22/2024    | AL000A3LTAX2    | 10 v (emetim i ri) / 10 Y (new issue)         | 4,000.00                 | 1.19               | 4,153.60                   | 5.50%      | 7.24%      | 6.78%                | 34                                |
| 1/23/2024    | AL000A3LTAY0    | 12 M  | 7,000.00                 | 0.80               | 5,073.04                   | 3.50%      | 3.83%      | 3.60%                | 16                                |
| 1/24/2024    | AL000A3LTAW4    | Ref. 5 v (emetim i ri) / Ref. 5 Y (new issue) | 4,000.00                 | 1.75               | 4,600.00                   | 4.65%      | 6.00%      | 5.62%                | -3                                |



## II. Secondary market activity

### II. Aktiviteti në tregun sekondar

**Total secondary market trading\* in January 2024 reached 810 million ALL**, composed of 11 transactions. These transactions were conducted between market makers, banks and retails. In terms of benchmark lines, trade was composed of three benchmark security lines (Fig.2). Specifically:

- **ISIN AL000A3LTAW4** with a total trading value of 50.00 million ALL;
- **ISIN: AL000A3LEHC3** with a total trading value of 550.00 million ALL;
- **ISIN: AL000A3LDG84** with a total trading amount of 210.00 million ALL.

**Totali i tregtimit në tregun sekondar\* në Janar 2024 arriti vlerën 810 milionë lekë**, i përbërë nga 11 transaksione. Transaksionet janë kryer ndërmjet zhvilluesve të tregut, bankave dhe klientëve me pakicë. Në terma të serive të obligacioneve referencë, tregtimi përbëhej nga tre linja obligacionesh referencë (Fig.2). Specifikisht:

- **ISIN AL000A3LTAW4** me vlerë totale të transaksioneve 50.00 milionë Lekë;
- **ISIN: AL000A3LEHC3** me vlerë totale të transaksioneve 550.00 milionë Lekë;
- **ISIN: AL000A3LDG84** me vlerë totale të transaksioneve 210.00 milionë Lekë.

**Fig. 2: Trading by security lines (January 2024), '000 ALL**

*Fig. 2: Tregtimi sipas linjave të instrumenteve (Janar 2024), '000 lekë*

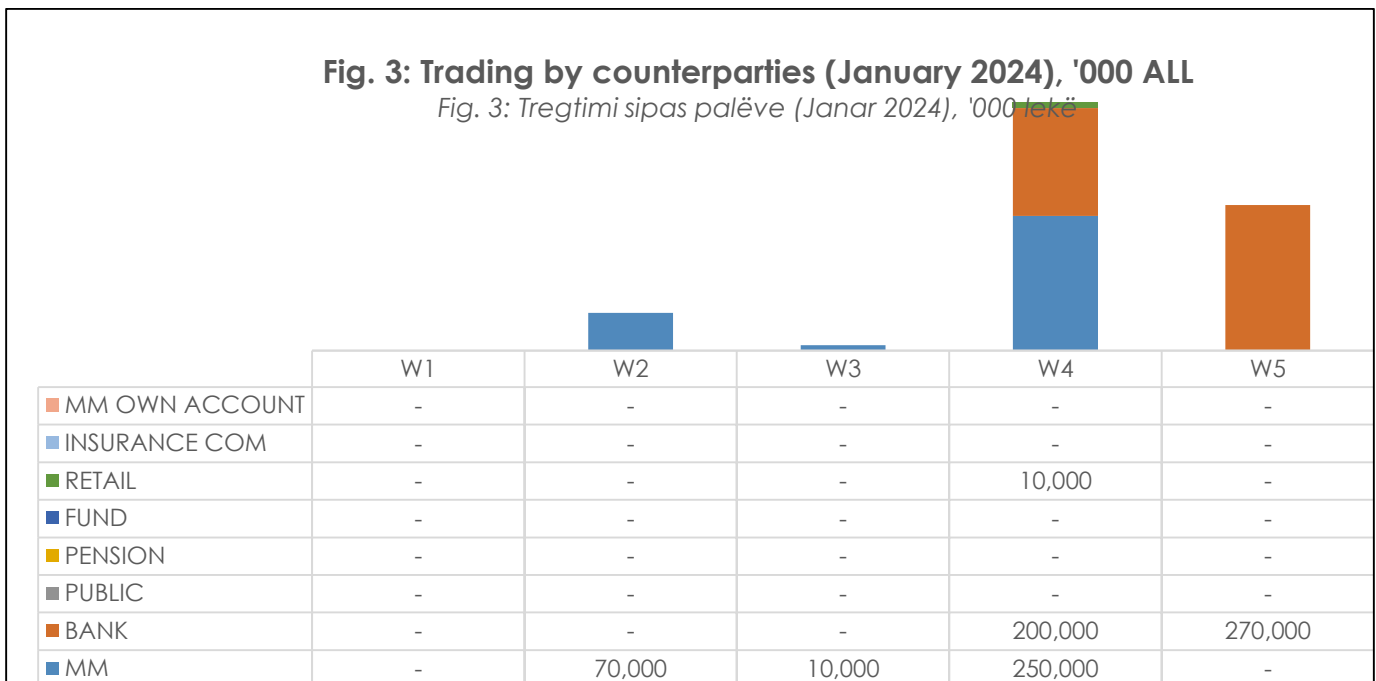
|              | W1 | W2     | W3     | W4      | W5      |
|--------------|----|--------|--------|---------|---------|
| AL000A3LTAW4 | -  | -      | -      | 50,000  | -       |
| AL000A3LEHC3 | -  | 70,000 | 10,000 | 200,000 | 270,000 |
| AL000A3LDG84 | -  | -      | -      | 210,000 | -       |
| AL0040NF5Y28 | -  | -      | -      | -       | -       |
| AL0039NF5Y27 | -  | -      | -      | -       | -       |
| AL0038NF5Y26 | -  | -      | -      | -       | -       |
| AL0046NF3Y25 | -  | -      | -      | -       | -       |
| AL0037NF5Y25 | -  | -      | -      | -       | -       |
| AL0045NF3Y24 | -  | -      | -      | -       | -       |
| AL0036NF5Y24 | -  | -      | -      | -       | -       |

In terms of counterparties, eight transactions were concluded with market makers, two transactions with banks and one transaction with retail. (Fig. Specifically:

- **MARKET MAKERS** with a total trading value of 330.00 million ALL ( 2<sup>nd</sup> and 3<sup>rd</sup> week of January);
- **BANKS** with a total trading value of 470.00 million ALL (4<sup>th</sup> and 5<sup>th</sup> week of January);
- **RETAIL** with a total trading amount of 10.00 million ALL (4<sup>th</sup> week of January).

Përsa i përket palëve, tetë transaksione u realizuan ndërmjet zhvilluesve të tregut, dy transaksione me banka të tjera dhe një transaksion me klientëve me pakicë (Fig.3). Specifikisht:

- **MARKET MAKERS** me vlerë totale të transaksioneve 330.00 milionë Lekë (java e dytë dhe e tretë e Janarit);
- **BANKAT** me vlerë totale të transaksioneve 470.00 milionë Lekë (java e katërt dhe e pestë e Janarit);
- **KLIENTË ME PAKICË** me vlerë totale të transaksioneve 10.00 milionë Lekë (java e katërt e Janarit).



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

## III. Yield Performance

### III. Ecuria e normave

---

In 24 January 2024, MoF issued one new Reference Instrument, respectively:

- **5-year ISIN AL000A3LTAW4 with issued amount of 4.60 bln ALL**

Meanwhile, during 2023 MoF issued two new Reference Instruments, respectively:

**3-year ISIN: AL000A3LEHC3 with issued amount 27.30 bln ALL**

**5-year ISIN: AL000A3LDG84 with issued amount 34.10 bln ALL**

Starting from 24 January 2024, three benchmark lines are quoted by Market Makers, namely:

**ISIN AL000A3LTAW4**

**ISIN: AL000A3LEHC3**

**ISIN: AL000A3LDG84**

For ISIN **AL000A3LEHC3** in January 2024, the lowest fixing rate was recorded on January 30-31st at the level of **4.36%**. Meanwhile, the highest rate was recorded on January 3-9<sup>th</sup> at the level of **4.74%**.

Në 24 Janar 2024, MF emetoi një instrument të ri Referencë, konkretisht:

- **5 vjeçar ISIN AL000A3LTAW4 me shumë 4.60 mld lekë**

Ndërsa gjatë vitit 2023, MF emetoi dy instrumente të rinj Referencë, përkatësisht Obligacione:

**3 vjeçare ISIN: AL000A3LEHC3 me madhësi 27.30 mld lekë**

**5 vjeçare ISIN: AL000A3LDG84 me madhësi 34.10 mld lekë**

Duke filluar nga 24 Janari 2024, tre linja të obligacioneve referencë kuotohen nga Zhvilluesit e Tregut, specifikisht:

**ISIN AL000A3LTAW4**

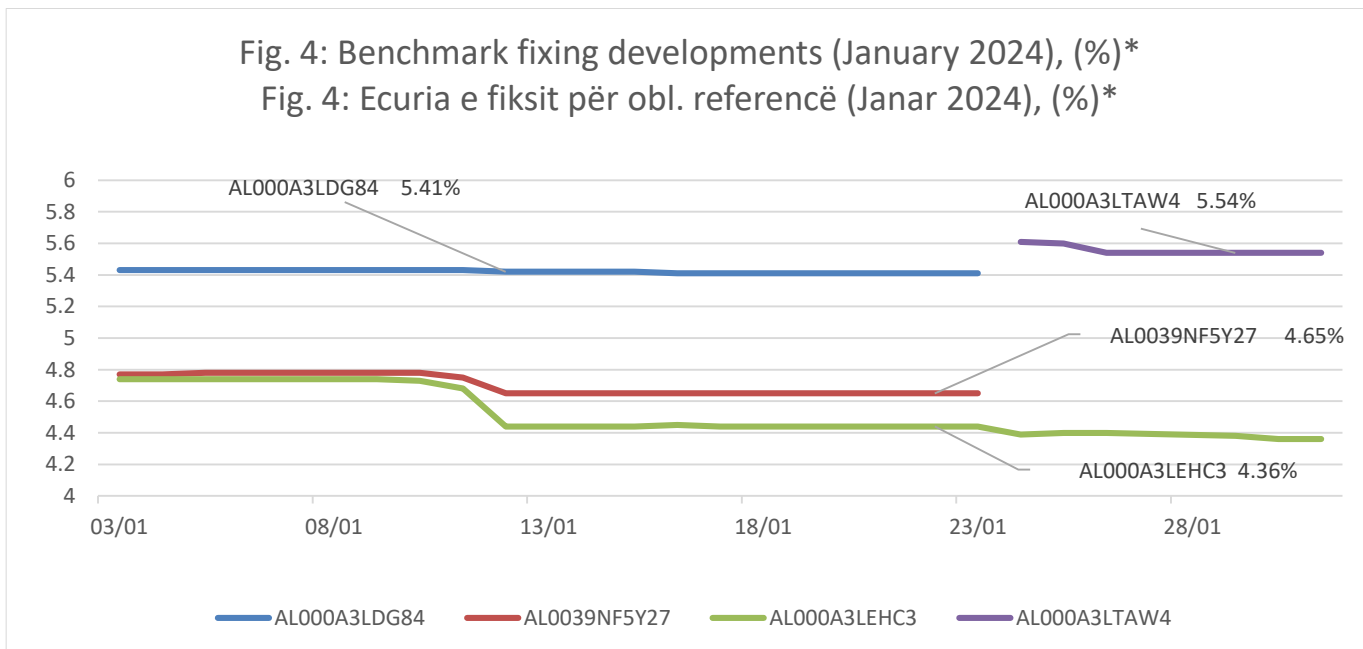
**ISIN: AL000A3LEHC3**

**ISIN: AL000A3LDG84**

Për ISIN **AL000A3LEHC3**, në muajin Janar 2024, vlera më e ulët e fiksit u shënuar në datat 30-31 Janar në nivelin **4.36%**. Ndërkohë, vlera më e lartë u shënuar në datat 3-9 Janar në nivelin **4.74 %**.

For **ISIN: AL000A3LDG84** benchmark bond, in January 2024, the lowest fixing rate was recorded on 16-23<sup>rd</sup> January at the level of **5.41%** and the highest rate was recorded on 03-11<sup>th</sup> January at the level of **5.43%**.

Për **ISIN: AL000A3LDG84**, në muajin Janar 2024, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datat 16-23 Janar në nivelin **5.41%** dhe norma më e lartë shënua në datat 03-11 Janar në nivelin **5.43%**.



For the new issuance 5-year benchmark bond (**ISIN AL000A3LTAW4**) on 24<sup>th</sup> January 2024, the fixing rate ranged from 5.54% on 26<sup>th</sup>-31<sup>st</sup> January to 5.61% on 24<sup>th</sup> January 2024.

Së fundmi, për obligacionet referencë 5-vjeçare (**ISIN AL000A3LTAW4**), të emetuara në 24 Janar 2024, fiksi varioi nga 5.54% në 26-31 Janar në 5.61% në 24 Janar 2024

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

## IV. Forthcoming auctions

**In February 2024, the Ministry of Finance plans to issue a total of 60.5 billion ALL of which 39.5 billion ALL are T-bills and 21 billion are T-bonds, through organizing nine auctions.**

Table nr. 2 illustrates all the government securities planned to be issued during the month of February 2024.

On February 5<sup>th</sup>, the MoF plans to open the 7-year bond (new issue) for an amount of 4,000.00 mln ALL and on February 12<sup>th</sup> MoF plans to reopen the 5-year benchmark bond for an amount of 3,000.00 mln ALL.

On February 20<sup>th</sup>, the MoF plans to reopen the 2-year bond for an amount of 7,000.00 mln ALL and on February 21<sup>st</sup>, the MoF plans to open the 3-year benchmark bond (new issue) for an amount of 5,000.00 mln ALL.

Also on February 26<sup>th</sup>, MoF plans to open the 15-year benchmark bond (new issue) for an amount of 2,000.00 mln ALL.

**Në Shkurt 2024, Ministria e Financave planifikon të emetojë 60.5 miliardë lekë, nga të cilat 39.5 miliardë lekë janë Bono Thesari dhe 21 miliardë lekë janë Obligacione nëpërmjet zhvillimit të nëntë ankandeve.**

Tabela nr. 2 ilustron titujt qeveritarë që planifikohet të emetohen gjatë muajit Shkurt 2024.

Në datën 5 Shkurt, MF planifikon të zhvillojë ankandin Obligacione 7-vjeçare (emetim i ri) me vlerë 4,000.00 mln lekë, si dhe në datën 12 Shkurt të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione Referencë 5-vjeçare me vlerë 3,000.00 mln lekë.

Në datë 20 Shkurt, planifikohet të zhvillohet ankandi Rihapje Obligacion 2-vjeçar me vlerë 7,000.00 mln lekë dhe në datë 21 Shkurt Obligacione Referencë 3-vjeçare (emetim i ri) me vlerë 5,000.00 mln lekë.

Gjithashtu, në datën 26 Shkurt, MF planifikon të zhvillojë ankandin Obligacione 15-vjeçare (emetim i ri) me vlerë 2,000.00 mln lekë.



**Tab. 2: Forthcoming auctions in February 2024    Tab. 2: Ankandet e ardhshme në Shkurt 2024**

| <b>Feb-24</b>        | <b>Nominal value mln ALL / Vlera nominale mln Lekë</b> |                     |                   |                      | <b>Shkurt 2024</b>                |
|----------------------|--|---------------------|-------------------|----------------------|-----------------------------------|
| <b>Tenors Type</b>   | <b>Issuance</b>  | <b>Auction Date</b> | <b>Issue Date</b> | <b>Maturity Date</b> | <b>Lloji i fitujve qeveritarë</b> |
| 6 M                  | 1,000.00   | 30.01.2024          | 01.02.2024        | 01.08.2024           | 6 M                               |
| 12 M                 | 13,500.00  | 30.01.2024          | 01.02.2024        | 30.01.2025           | 12 M                              |
| 7 Y (new issue)      | 4,000.00   | 05.02.2024          | 07.02.2024        | 07.02.2031           | 7 Y (emetim i ri)                 |
| Reopen - Ref. 5 Y    | 3,000.00   | 12.02.2024          | 14.02.2024        | 26.01.2029           | Rihapje - Ref. 5 V                |
| 12 M                 | 12,500.00  | 13.02.2024          | 15.02.2024        | 13.02.2025           | 12 M                              |
| Reopen - 2 Y         | 7,000.00   | 20.02.2024          | 22.02.2024        | 15.01.2026           | Rihapje - 2 V                     |
| Ref. 3 Y (new issue) | 5,000.00   | 21.02.2024          | 23.02.2024        | 23.02.2027           | Ref. 3 V (emetim i ri)            |
| 15 Y (new issue)     | 2,000.00   | 26.02.2024          | 28.02.2024        | 28.02.2039           | 15 V (emetim i ri)                |
| 12 M                 | 12,500.00  | 27.02.2024          | 29.02.2024        | 27.02.2025           | 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.

[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)