

Government Securities Monthly Report

Raporti mujor i titujve
qeveritarë

February 2024

I. Primary market activity

I. Aktiviteti në tregun primar

In accordance with the published quarterly issuance calendar, in February 2024 the Ministry of Finance (MoF) conducted seven auctions, offering a total of 60.5 billion ALL, of which 39.5 billion ALL as T-bills and 21 billion ALL as T-bonds. The average yield of competitive T-bills (12m) end of February 2024 reached the level 3.63% (12M), whereas for T-bonds the cut-off yield varied from 4.23% (R-2Y) to 7.94% (15Y). Bid-to-cover ratios varied from 0.84 (12M) to 2.3 (R-Ref.5 y), with two auctions being undersubscribed.

Furthermore, in February 2024, were conducted three auctions (new issues), respectively 7-year, 15-year, and Ref. 3-year bonds, with a total allocated amount of 11 billion ALL.

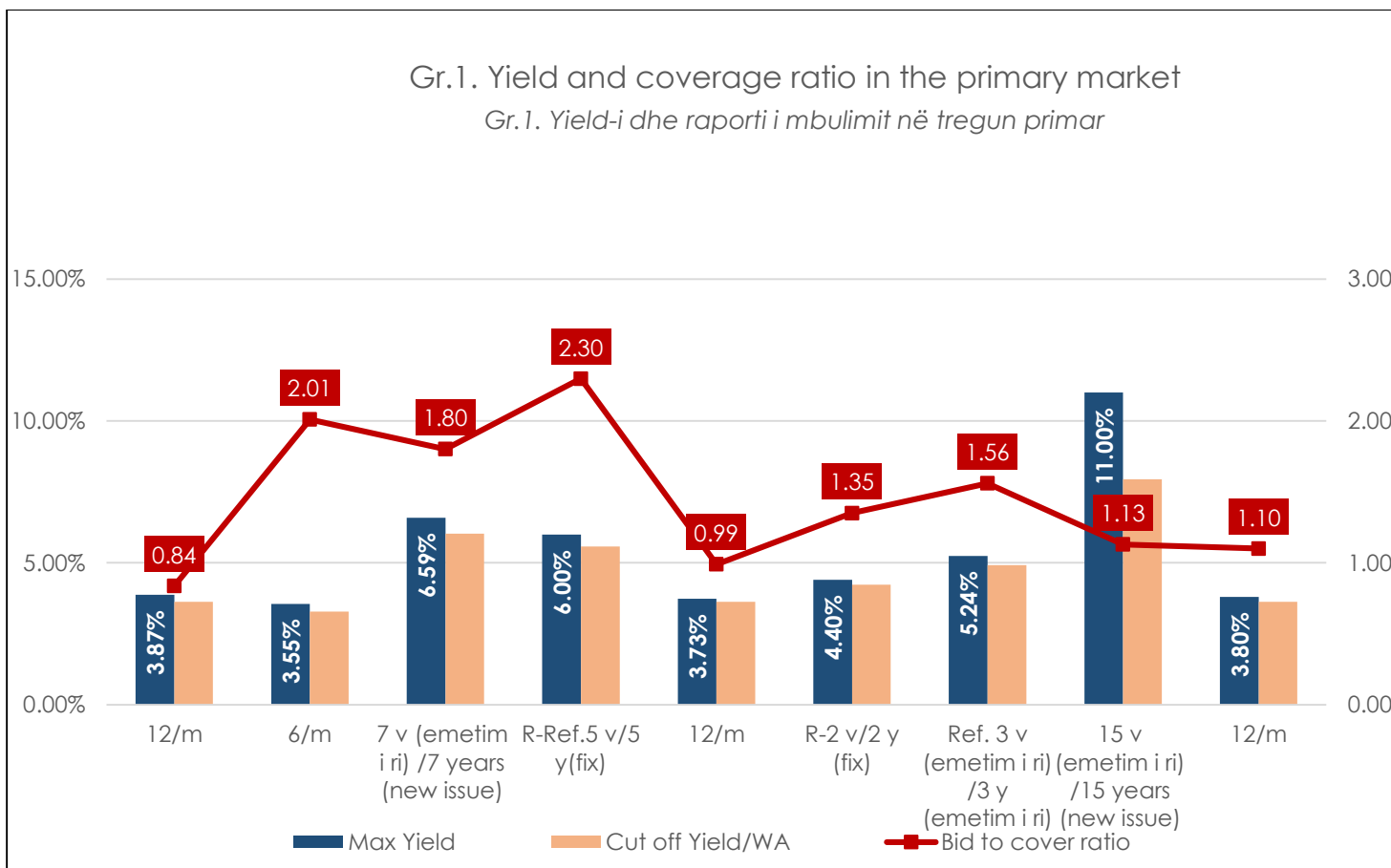
Në përputhje me kalendarin tremujor të emetimeve, në muajin Shkurt 2024 Ministria e Financave (MF) zhvilloi nëntë ankande, duke ofruar 60.5 miliardë lekë në total, prej të cilave 39.5 miliardë lekë bono thesari dhe 21 miliardë lekë obligacione. Për bonot e thesarit, yield-i mesatar i ofertave konkurruese per muajin Shkurt 2024 u përmbyll në nivelin 3.63% (12M), ndërsa për obligacionet yield-i cut-off varioi nga 4.23% (R-2V) në 7.94% (15V). Raporti i mbulimit varioi nga 0.84 (12M) në 2.3 (R-Ref.5 v), me dy ankande të pambuluar.

Në muajin Shkurt 2024 pati tre emetime të reja, kontretisht, Obligacione 7-vjeçare 15-vjeçare dhe Ref.-3 vjeçare, me shumë totale të alokuar prej 11 miliardë lekë.

Tab. 1: Auction results – February 2024

Tab. 1: Rezultatet e ankandevë – Shkurt 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) |
|--------------|-----------------|--|--------------------------|--------------------|----------------------------|------------|------------|----------------------|-----------------------------------|
| 1/30/2024 | AL000A3LTFM4 | 12/m | 13,500.00 | 0.84 | 10,998.29 | 3.55% | 3.87% | 3.62% | 18 |
| 1/30/2024 | AL000A3LTLF6 | 6/m | 1,000.00 | 2.01 | 1,000.00 | 2.90% | 3.55% | 3.28% | 178 |
| 2/5/2024 | AL000A3LTM5 | 7 v (emetim i ri) /7 years (new issue) | 4,000.00 | 1.80 | 4,296.40 | 5.10% | 6.59% | 6.03% | 7 |
| 2/12/2024 | AL000A3LTAW4 | R-Ref.5 v/5 y(fix) | 3,000.00 | 2.30 | 3,450.00 | 5.00% | 6.00% | 5.57% | -5 |
| 2/13/2024 | AL000A3LT4W6 | 12/m | 12,500.00 | 0.99 | 12,438.77 | 3.50% | 3.73% | 3.63% | 0 |
| 2/20/2024 | AL000A3LSUV6 | R-2 v/2 y (fix) | 7,000.00 | 1.35 | 7,734.10 | 3.80% | 4.40% | 4.23% | 2 |
| 2/21/2024 | AL000A3LUHP1 | Ref. 3 v (emetim i ri) /3 y (new issue) | 5,000.00 | 1.56 | 5,750.00 | 4.65% | 5.24% | 4.91% | -14 |
| 2/26/2024 | AL000A3LUSF9 | 15 v (emetim i ri) /15 years (new issue) | 2,000.00 | 1.13 | 1,835.00 | 5.50% | 11.00% | 7.94% | -4 |
| 2/27/2024 | AL000A3LUSG7 | 12/m | 12,500.00 | 1.10 | 12,500.00 | 3.40% | 3.80% | 3.63% | 0 |



II. Secondary market activity

II. Aktiviteti në tregun sekondar

Total secondary market trading* in February 2024 reached Net Value of 481 million ALL (composed of 9 transactions).

Brut value of transactions reached the value of 483 million ALL (10 transactions) from which 2 million ALL (1 transactions) were transactions conducted between Market Makers.

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 200.00 million ALL;
- **ISIN: AL000A3LDG84** with a total trading amount of 104.00 million ALL.
- **ISIN: AL0039NF5Y27** with a total trading amount of 27.00 million ALL.
- **ISIN: AL000A3LUHP1** with a total trading amount of 100.00 million ALL

Totali i tregtimit në tregun sekondar* në Shkurt 2024 arriti vlerën neto 481 milionë lekë (i përbërë nga 9 transaksione).

Vlera bruto e transaksioneve arriti vlerën 483 milionë lekë (10 transaksione), nga të cilat 2 milionë lekë (1 transaksion) ishte transaksion mes vetë bankave.

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

- **ISIN AL000A3LTAW4** me vlerë totale të transaksioneve 50.00 milionë Lekë;
- **ISIN: AL000A3LEHC3** me vlerë totale të transaksioneve 200.00 milionë Lekë;
- **ISIN: AL000A3LDG84** me vlerë totale të transaksioneve 104.00 milionë Lekë.
- **ISIN: AL0039NF5Y27** me vlerë totale të transaksioneve 27.00 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A3LUHP1** me vlerë totale të transaksioneve 100.00 milionë Lekë.

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

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

| | W6 | W7 | W8 | W9 |
|--------------|---------|--------|--------|--------|
| AL000A3LUHP1 | - | - | 50,000 | 50,000 |
| AL000A3LTAW4 | - | 50,000 | - | - |
| AL000A3LEHC3 | 200,000 | - | - | - |
| AL000A3LDG84 | 104,000 | - | - | - |
| AL0040NF5Y28 | - | - | - | - |
| AL0039NF5Y27 | 7,000 | 20,000 | - | - |
| AL0038NF5Y26 | - | - | - | - |
| AL0046NF3Y25 | - | - | - | - |
| AL0037NF5Y25 | - | - | - | - |
| AL0045NF3Y24 | - | - | - | - |
| AL0036NF5Y24 | - | - | - | - |

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

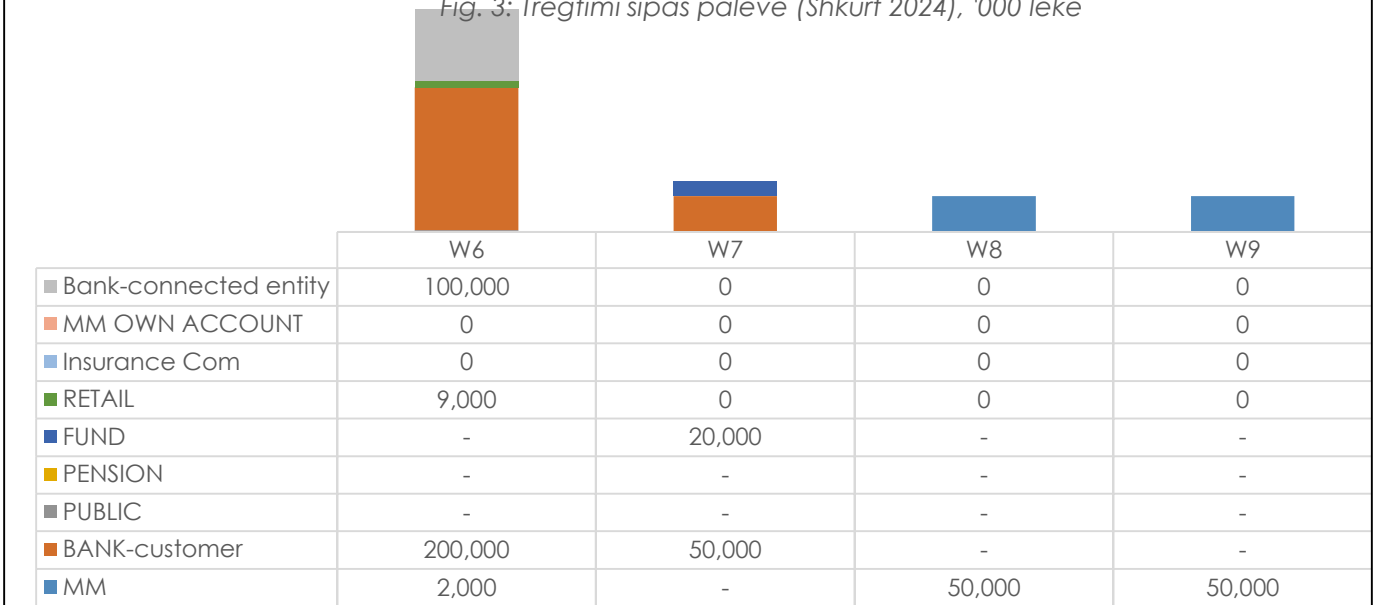
- **MARKET MAKERS** with a total trading value of 102.00 million ALL (1st, 2nd and 4th week of February);
- **BANKS** with a total trading value of 350.00 million ALL (1st, 2nd week of February);
- **RETAIL** with a total trading amount of 9.00 million ALL (1st week of February).
- **INVESTING FUNDS** with a total trading amount of 20.00 million ALL (2nd week of February).

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

- **MARKET MAKERS** me vlerë totale të transaksioneve 102.00 milionë Lekë (java e parë, e tretë dhe e katërt e Shkurtit);
- **BANKAT** me vlerë totale të transaksioneve 350.00 milionë Lekë (java e parë dhe e dytë e Shkurtit);
- **KLIENTË ME PAKICË** me vlerë totale të transaksioneve 9.00 milionë Lekë (java e parë e Shkurtit).
- **FOND INVESTIMI** me vlerë totale të transaksioneve 20.00 milionë Lekë (java e dytë e Shkurtit).

Fig. 3: Trading by counterparties (February 2024), '000 ALL

Fig. 3: Tregtimi sipas palëve (Shkurt 2024), '000 lekë



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

III. Yield Performance

III. Ecuria e normave

On February 21, 2024, MoF issued one new Reference Instrument, respectively:

- **3-year ISIN AL000A3LUHP1**

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

- **5-year ISIN AL000A3LTAW4**

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

3-year ISIN: AL000A3LEHC3

5-year ISIN: AL000A3LDG84

Starting from February 21, 2024, three benchmark lines are quoted by Market Makers, namely:

ISIN: AL000A3LTAW4 – 5 Y

ISIN: AL000A3LUHP1– 3 Y

ISIN: AL000A3LDG84 – 5 Y issued in 2023

For ISIN **AL000A3LUHP1** in February 2024, the lowest fixing rate was recorded on February 22-29th at the level of **4.84%**. Meanwhile, the highest rate was recorded on February 21, at the level of **4.85%**.

Në 21 Shkurt 2024, MF emetoi një instrument të ri Referencë, konkretisht:

- **3 vjeçar ISIN AL000A3LUHP1**

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

- **5 vjeçar ISIN AL000A3LTAW4**

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

3 vjeçare ISIN: AL000A3LEHC3

5 vjeçare ISIN: AL000A3LDG84

Duke filluar nga 21 Shkurt 2024, tre linja të obligacioneve referencë kuotohen nga Zhvilluesit e Tregut, specifikisht:

ISIN: AL000A3LTAW4 – 5 V

ISIN: AL000A3LUHP1– 3 V

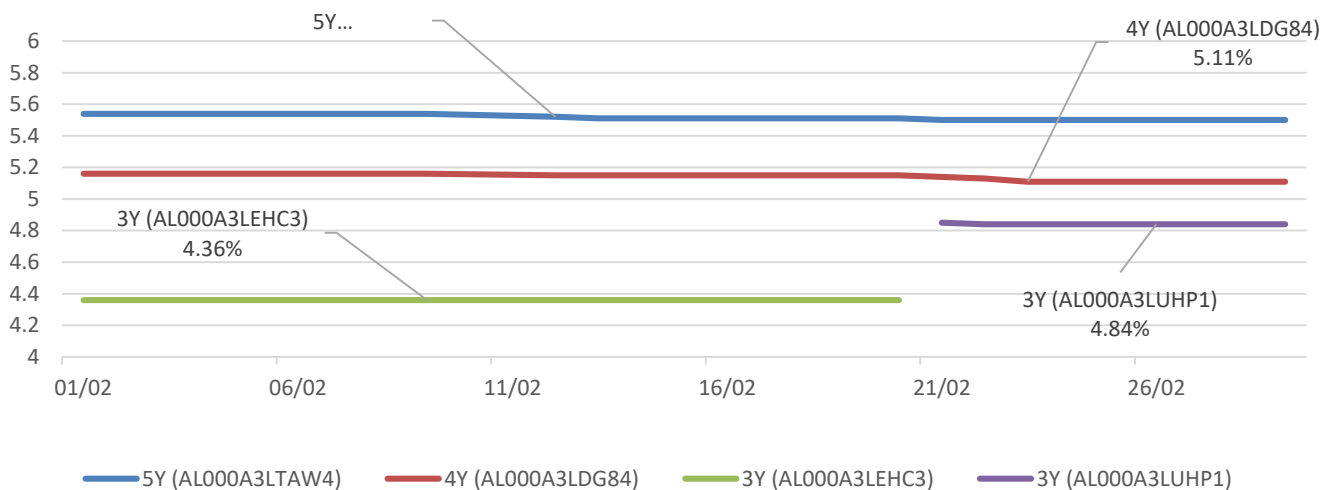
ISIN: AL000A3LDG84 – 5 V emetuar ne 2023

Për ISIN **AL000A3LUHP1**, në muajin Shkurt 2024, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datat 22-29 Shkurt në nivelin **4.84%**. Ndërkohë, vlera më e lartë u shënua në datën 21 Shkurt në nivelin **4.85 %**.

For **ISIN: AL000A3LDG84** benchmark bond, in February 2024, the lowest fixing rate was recorded on 23-29th February at the level of **5.11%** and the highest rate was recorded on 01-09th February at the level of **5.16%**.

Për **ISIN: AL000A3LDG84**, në muajin Shkurt 2024, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datat 23-29 Shkurt në nivelin **5.11%** dhe norma më e lartë shënua në datat 01-09 Shkurt në nivelin **5.16%**.

Fig. 4: Benchmark fixing developments (February 2024), (%)*
 Fig. 4: Ecuria e fiksit për obl. referencë (Shkurt 2024), (%)*



For the new issuance 5-year benchmark bond (**ISIN AL000A3LTAW4**) on 24th January 2024, the fixing rate ranged from 5.5% on 21-29th February to 5.54% on 01-09th February 2024.

Së fundmi, për obligacionet referencë 5-vjeçare (**ISIN AL000A3LTAW4**), të emetuara në 24 Janar 2024, fiksi varioi nga 5.5% në 21-29 Janar, në 5.54% në 01-09 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 March 2024, the Ministry of Finance plans to issue a total of 32 billion ALL through 6 auctions of which 17 billion ALL are T-bills and 15 billion are T-bonds, through organizing six auctions.

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

On February 29th, the MoF plans to Reopen the 7-year bond for an amount of 2,000.00 mln ALL and on March 5th MoF plans to reopen the 2-year benchmark bond for an amount of 7,000.00 mln ALL.

On March 18th, the MoF plans to reopen the 3-year Benchmark bond for an amount of 2,000.00 mln ALL and on March 25th, the MoF plans to reopen the 5-year Benchmark bond for an amount of 3,000.00 mln ALL

Në Mars 2024, Ministria e Financave planifikon të emetojë 32 miliardë lekë, nëpërmjet 6 ankandeve nga të cilat 17 miliardë lekë janë Bono Thesari dhe 15 miliardë lekë janë Obligacione nëpërmjet zhvillimit të gjashtë ankandeve.

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

Në datën 29 Shkurt, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione 7-vjeçare me vlerë 2,000.00 mln lekë, si dhe në datën 5 Mars të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione 2-vjeçare me vlerë 7,000.00 mln lekë.

Në datë 18 Mars, planifikohet të zhvillohet ankandi Rihapje Obligacion Referencë 3-vjeçar me vlerë 2,000.00 mln lekë dhe në datë 25 Mars Rihapje Obligacione Referencë 5-vjeçare me vlerë 3,000.00 mln lekë

Tab. 2: Forthcoming auctions in March 2024 Tab. 2: Ankandet e ardhshme në Mars 2024

| March 24 | Nominal value mln ALL / Vlera nominale mln Lekë | | | | Mars 2024 |
|--------------------|--|---------------------|-------------------|----------------------|-----------------------------------|
| Tenors Type | Issuance | Auction Date | Issue Date | Maturity Date | Lloji i titujve qeveritarë |
| Reopen - 7 Y | 3,000.00 | 29.02.2024 | 04.03.2024 | 07.02.2031 | Rihapje 7 V |
| Reopen - 2 Y | 7,000.00 | 05.03.2024 | 07.03.2024 | 15.01.2026 | Rihapje 2 V |
| 12 M | 8,500.00 | 12.03.2024 | 15.03.2024 | 13.03.2025 | 12 M |
| Reopen - Ref 3 Y | 2,000.00 | 18.03.2024 | 20.03.2023 | 23.02.2027 | Rihapje - Ref. 3 V |
| Reopen - Ref 5 Y | 3,000.00 | 25.03.2024 | 27.03.2023 | 26.01.2029 | Rihapje - Ref. 5 V |
| 12 M | 8,500.00 | 26.03.2024 | 28.03.2024 | 27.03.2025 | 12 M |

V. Related links

V. Faqet e internetit përkatëse

Ministry of Finance
Bank of Albania
Albanian Financial Supervisory Authority

www.financa.gov.al
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.

www.abi.al
www.bankacredins.com
www.intesasanpaolobank.al
www.bkt.com.al
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

Ina Memisha, Head of sector of Domestic Borrowing Unit: Ina.Memisha@financa.gov.al

Klidi Apostoli, Specialist of Domestic Borrowing Unit: Klidi.Apostoli@financa.gov.al