

Government Securities Monthly Report

Raporti mujor i titujve
qeveritarë

March 2024

I. Primary market activity

I. Aktiviteti në tregun primar

In accordance with the published quarterly issuance calendar, in March 2024 the Ministry of Finance (MoF) conducted six auctions, offering a total of **32 billion ALL**, of which 17 billion ALL as T-bills and 15 billion ALL as T-bonds.

The average yield of competitive T-bills (12m) end of March 2024 reached the level 3.65% (12M), whereas for T-bonds the cut-off yield varied from 4.23% (R-2Y) to 5.98% (R-7Y).

Bid-to-cover ratios for the six auctions varied from 1.01 times (12M) to 2.96 times (R-Ref.3 y), with none auctions being undersubscribed.

Në përputhje me kalendarin tremujor të emetimeve, në muajin Mars 2024 Ministria e Financave (MF) zhvilloi gjashtë ankande, duke ofruar **32 miliardë lekë në total**, prej të cilave 17 miliardë lekë bono thesari dhe 15 miliardë lekë obligacione.

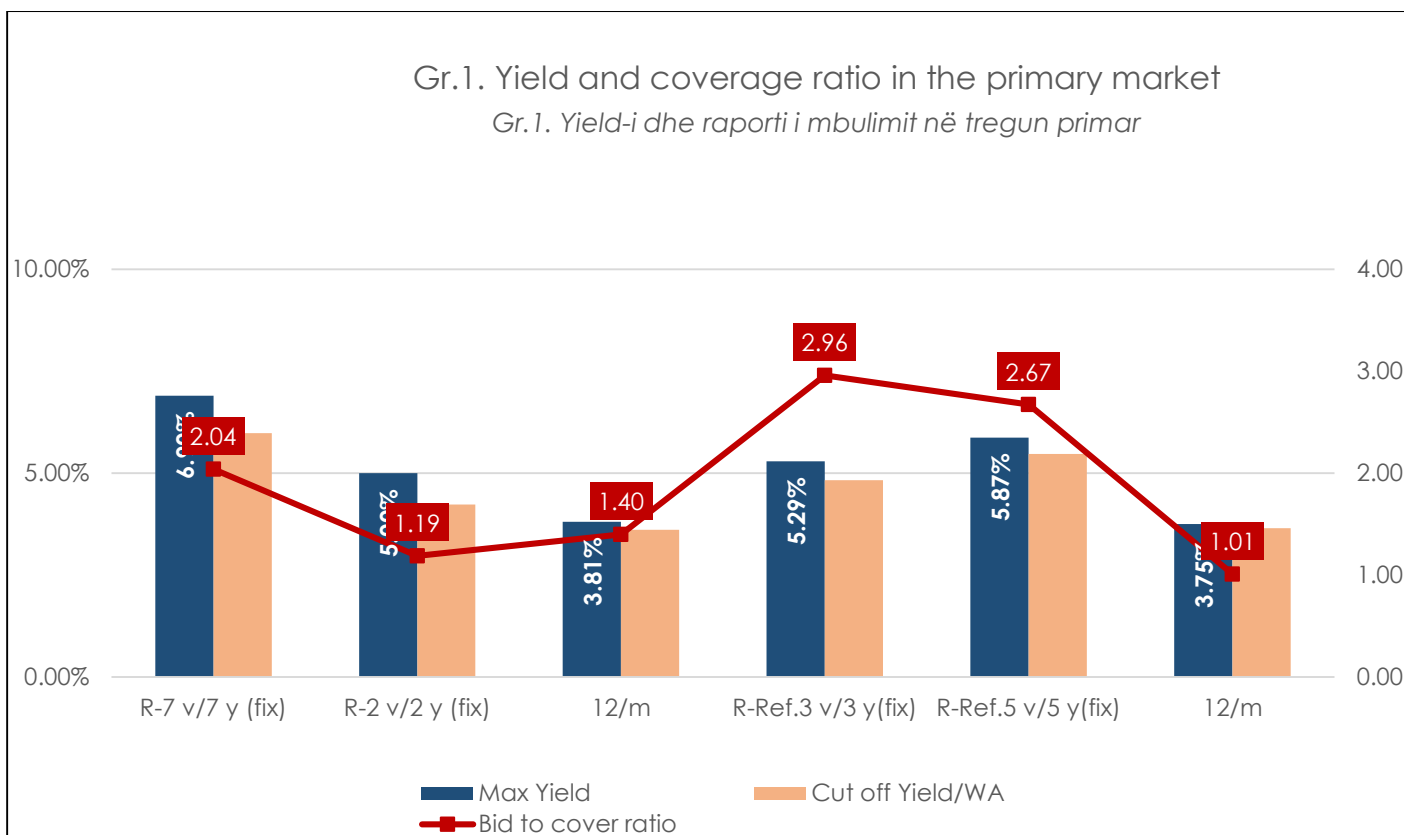
Për bonot e thesarit, yield-i mesatar i ofertave konkurruese për muajin Mars 2024 u përmbyll në nivelin 3.65% **(12M)**, ndërsa për obligacionet yield-i cut-off varioi nga 4.23% (R-2V) në 5.98% (R-7V).

Raporti i mbulimit varioi nga 1.01 herë (12M) në 2.96 herë (R-Ref.3 v), ku të gjashtë ankandet patën raport mbulimi mbi 1.

Tab. 1: Auction results – March 2024

Tab. 1: Rezultatet e ankandevave – Mars 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)
2/29/2024	AL000A3LTTM5	R-7 v/7 y (fix)	3,000.00	2.04	3,450.00	5.58%	6.90%	5.98%	-5
3/5/2024	AL000A3LSUV6	R-2 v/2 y (fix)	7,000.00	1.19	7,236.80	3.50%	5.00%	4.23%	0
3/12/2024	AL000A3LVJM2	12/m	8,500.00	1.40	8,500.00	3.50%	3.81%	3.61%	-1
3/18/2024	AL000A3LUHP1	R-Ref.3 v/3 y(fix)	2,000.00	2.96	2,300.00	4.70%	5.29%	4.83%	-8
3/25/2024	AL000A3LTAW4	R-Ref.5 v/5 y(fix)	3,000.00	2.67	3,450.00	5.20%	5.87%	5.47%	-10
3/26/2024	AL000A3LVZG0	12/m	8,500.00	1.01	8,500.00	3.56%	3.75%	3.65%	4



II. Secondary market activity

II. Aktiviteti në tregun sekondar

Total secondary market trading* in March 2024 reached Net Value of 1.570 billion ALL (composed of 9 transactions).

Brut value of transactions reached the value of 1.720 billion ALL (12 transactions) from which 150 million ALL (3 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 1.1 billion ALL.
- **ISIN: AL000A3LEHC3** with a total trading value of 164.70 million ALL.
- **ISIN: AL0037NF5Y25** with a total trading amount of 2.30 million ALL.
- **ISIN: AL000A3LUHP1** with a total trading amount of 303.50 million ALL Lekë.

Totali i tregtimit në tregun sekondar* në Mars 2024 arriti vlerën neto 1.570 miliardë lekë (i përbërë nga 9 transaksione).

Vlera bruto e transaksioneve arriti vlerën 1.720 miliardë lekë (12 transaksione), nga të cilat 150 milionë lekë (3 transaksione) ishin transaksione 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 1.1 miliardë Lekë;
- **ISIN: AL000A3LEHC3** me vlerë totale të transaksioneve 164.70 milionë Lekë;
- **ISIN: AL0037NF5Y25** me vlerë totale të transaksioneve 2.30 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A3LUHP1** me vlerë totale të transaksioneve 303.50 milionë Lekë.

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

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

	W10	W11	W12	W13
AL000A3LUHP1	-	3,500	300,000	-
AL000A3LTAW4	-	100,000	-	1,000,000
AL000A3LEHC3	-	-	164,700	-
AL000A3LDG84	-	-	-	-
AL0040NF5Y28	-	-	-	-
AL0039NF5Y27	-	-	-	-
AL0038NF5Y26	-	-	-	-
AL0046NF3Y25	-	-	-	-
AL0037NF5Y25	-	2,300	-	-
AL0045NF3Y24	-	-	-	-
AL0036NF5Y24	-	-	-	-

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

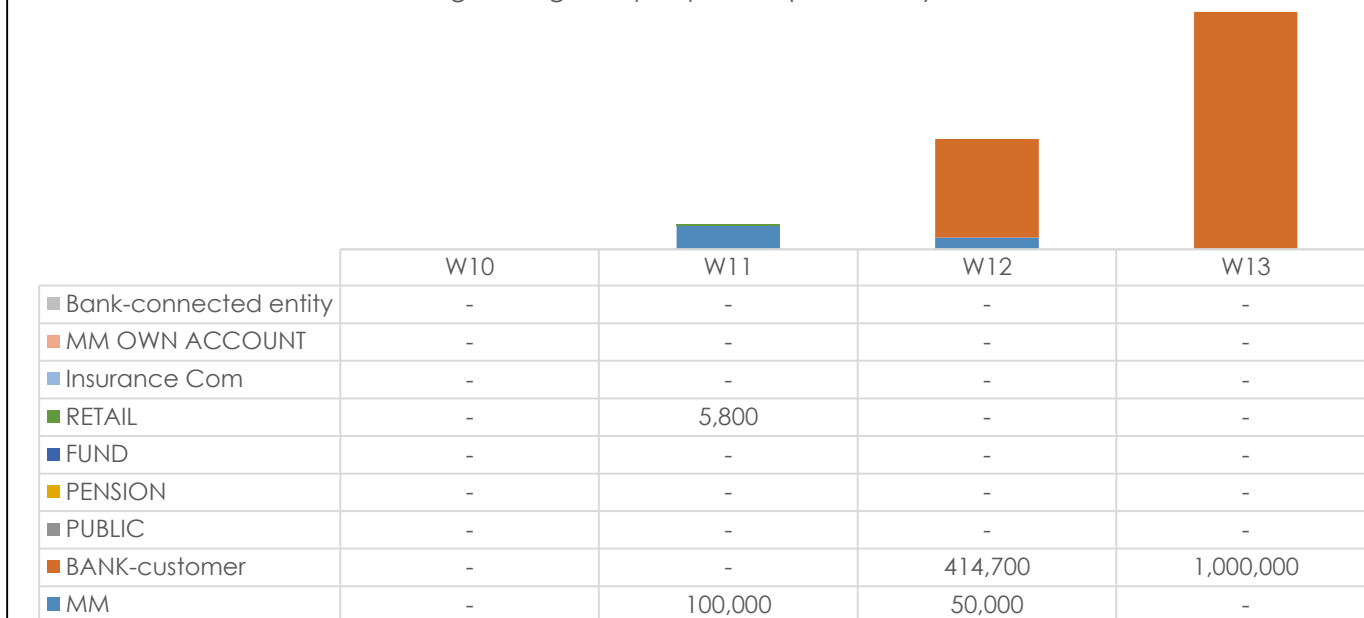
- **MARKET MAKERS** with a total trading value of 150.00 million ALL (2nd and 3rd week of March).
- **BANKS** with a total trading value of 1.414 billion ALL (3rd and 4th week of March).
- **RETAIL** with a total trading amount of 5.80 million ALL (2nd week of March).

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

- **MARKET MAKERS** me vlerë totale të transaksioneve 150 milionë Lekë (java e dytë dhe e tretë e Marsit);
- **BANKAT** me vlerë totale të transaksioneve 1.414 miliardë Lekë (java e tretë dhe e katërt e Marsit);
- **KLIENTË ME PAKICË** me vlerë totale të transaksioneve 5.80 milionë Lekë (java e dytë e Marsit).

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

Fig. 3: Tregtimi sipas palëve (Mars 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 – 4 Y issued in 2023

For ISIN **AL000A3LUHP1** in March 2024, the lowest fixing rate was recorded on March 20-21st at the level of **4.65%**. Meanwhile, the highest rate was recorded on March 1-11th, at the level of **4.84%**.

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, specififikisht:

ISIN: AL000A3LTAW4 – 5 V

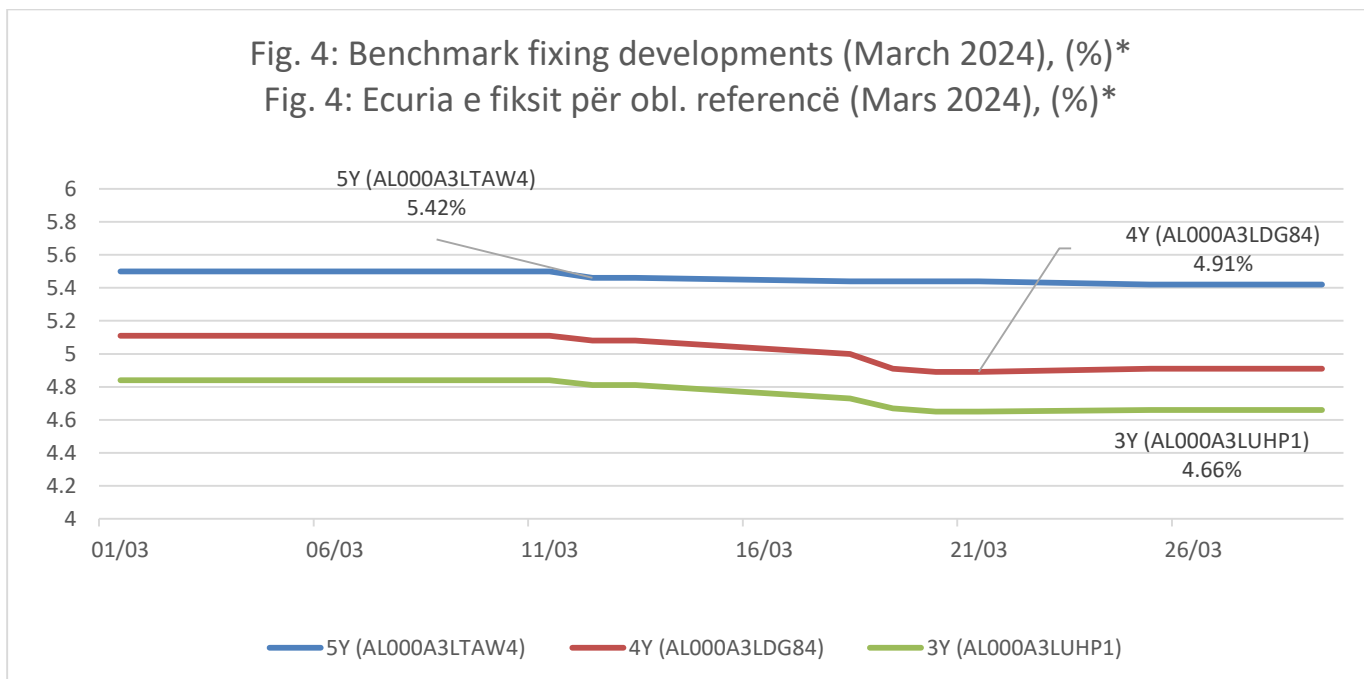
ISIN: AL000A3LUHP1– 3 V

ISIN: AL000A3LDG84 – 4 V emetuar ne 2023

Për ISIN **AL000A3LUHP1**, në muajin Mars 2024, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datat 20-21 Mars në nivelin **4.65%**. Ndërkohë, vlera më e lartë u shënua në datat 1-11 Mars në nivelin **4.84 %**.

For **ISIN: AL000A3LDG84** benchmark bond, in March 2024, the lowest fixing rate was recorded on March 20-21st at the level of **4.89%** and the highest rate was recorded on March 1-11th at the level of **5.11%**.

Për **ISIN: AL000A3LDG84**, në muajin Mars 2024, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datat 20-21 Mars në nivelin **4.89%** dhe norma më e lartë shënua në datat 1-11 Mars në nivelin **5.11%**.



For the new issuance 5-year benchmark bond (**ISIN AL000A3LTAW4**) on 24th January 2024, the fixing rate ranged from 5.42% on 25-29th March to 5.5% on March 1-11th.

Së fundmi, për obligacionet referencë 5-vjeçare (**ISIN AL000A3LTAW4**), të emetuara në 24 Janar 2024, fiksi varioi nga 5.42% në 25-29 Mars, në 5.5% në datat 1-11 Mars.

* 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 April 2024, the Ministry of Finance plans to issue a total of 36 billion ALL through 7 auctions of which 20 billion ALL are T-bills and 16 billion are T-bonds.

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

On April 4th, the MoF plans to open the 2-year bond (new issue) for an amount of 8,000.00 mln ALL and on April 17th MoF plans to reopen the 3-year Benchmark bond for an amount of 2,000.00 mln ALL.

On April 23rd, the MoF plans to reopen the 10-year bond for an amount of 3,000.00 mln ALL and on April 24th, the MoF plans to reopen the 5-year Benchmark bond for an amount of 3,000.00 mln ALL.

Në Prill 2024, Ministria e Financave planifikon të emetojë 36 miliardë lekë, nëpërmjet 7 ankandeve nga të cilat 20 miliardë lekë janë Bono Thesari dhe 16 miliardë lekë janë Obligacione.

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

Në datën 4 Prill, MF planifikon të zhvillojë ankandin Obligacione 2-vjeçare (emetim i ri) me vlerë 8,000.00 mln lekë, si dhe në datën 17 Prill të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacion Referencë 3-vjeçar me vlerë 2,000.00 mln lekë.

Në datë 23 Prill, planifikohet të zhvillohet ankandi Rihapje Obligacion 10-vjeçar me vlerë 3,000.00 mln lekë dhe në datë 24 Prill Rihapje Obligacione Referencë 5-vjeçare me vlerë 3,000.00 mln lekë.

Tab. 2: Forthcoming auctions in April 2024 Tab. 2: Ankandet e ardhshme në Prill 2024

Apr-24	Nominal value mln ALL / Vlera nominale mln Lekë				Prill 2024
Tenors Type	Issuance	Auction Date	Issue Date	Maturity Date	Lloji i titujve qeveritarë
12 M	9,000.00	02.04.2024	04.04.2024	03.04.2025	12 M
2 Y (new issue)	8,000.00	04.04.2024	08.04.2024	08.04.2026	2 Y (emetim i ri)
3 M	1,000.00	16.04.2024	18.04.2024	18.07.2024	3 M
12 M	10,000.00	16.04.2024	18.04.2024	17.04.2025	12 M
Reopen - Ref 3 Y (ISIN: AL000A3LUHP1)	2,000.00	17.04.2024	19.04.2024	23.02.2027	Rihapje - Ref. 3 V
Reopen - 10 Y	3,000.00	23.04.2024	25.04.2024	24.01.2034	Rihapje - 10 V
Reopen - Ref 5 Y (ISIN: AL000A3LTAW4)	3,000.00	24.04.2024	26.04.2024	26.01.2029	Rihapje - Ref. 5 V

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