

Government Securities Monthly Report

Raporti mujor i titujve
qeveritarë

May 2024

I. Primary market activity

I. Aktiviteti në tregun primar

In accordance with the published quarterly issuance calendar, in May 2024 the Ministry of Finance (MoF) conducted eight auctions, offering a total of 39.5 billion ALL, of which 23 billion ALL as T-bills and 16.5 billion ALL as T-bonds.

The average yield of competitive T-bills (12m) end of May 2024 reached the level 3.41% (12M), whereas for T-bonds the cut-off yield varied from 4.21% (R-2Y) to 7.45% (R-15Y).

Bid-to-cover ratios for the seven auctions varied from 0.73 times (R-2Y) to 1.8 times (R-15 y), with one auction being undersubscribed.

Në përputhje me kalendarin tremujor të emetimeve, në muajin Maj 2024 Ministria e Financave (MF) zhvilloi tetë ankande, duke ofruar 39.5 miliardë lekë në total, prej të cilave 23 miliardë lekë bono thesari dhe 16.5 miliardë lekë obligacione.

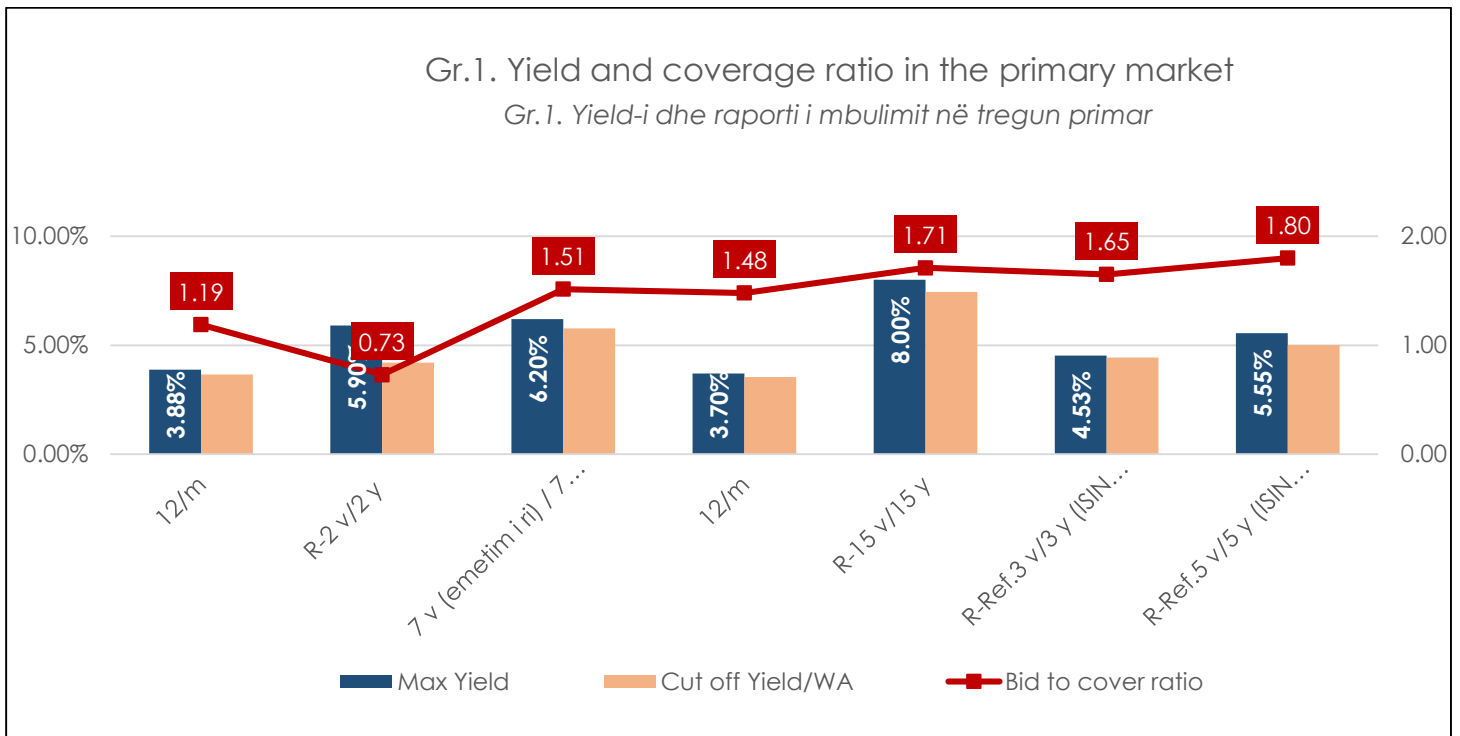
Për bonot e thesarit, yield-i mesatar i ofertave konkurruese për muajin Maj 2024 u përmbyll në nivelin 3.41% (12M), ndërsa për obligacionet yield-i cut-off varioi nga 4.21% (R-2V) në 7.45% (R-15V).

Raporti i mbulimit varioi nga 0.73 herë (R-2V) në 1.8 herë (R-Ref 5V), me një ankand të pambuluar.

Tab. 1: Auction results – May 2024

Tab. 1: Rezultatet e ankandevave – Maj 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)
4/30/2024	AL000A3LXKS3	12/m	8,000.00	1.19	8,000.00	3.58%	3.88%	3.66%	-3
5/7/2024	AL000A3LWGX3	R-2 v/2 y	6,000.00	0.73	4,245.00	3.97%	5.90%	4.21%	-8
5/8/2024	AL000A3LXT93	7 v (emetim i ri) / 7 Y (new issue)	4,000.00	1.51	4,438.80	4.50%	6.20%	5.78%	-20
5/14/2024	AL000A3LX5M8	12/m	8,000.00	1.48	8,000.00	3.40%	3.70%	3.54%	-11
5/14/2024	AL000A3LUSF9	R-15 v/15 y	1,500.00	1.71	1,725.00	6.20%	8.00%	7.45%	-49
5/20/2024	AL000A3LUHP1	R-Ref.3 v/3 y (ISIN AL000A3LUHP1)	2,000.00	1.65	2,299.90	4.38%	4.53%	4.44%	-7
5/22/2024	AL000A3LTAW4	R-Ref.5 v/5 y (ISIN AL000A3LTAW4)	3,000.00	1.80	3,000.10	4.90%	5.55%	5.02%	-20
5/28/2024	AL000A3LYQ53	12/m	7,000.00	1.25	7,000.00	3.40%	3.60%	3.41%	-14



II. Secondary market activity

II. Aktiviteti në tregun sekondar

Total secondary market trading* in May 2024 reached Net Value of 0.81 billion ALL (composed of 9 transactions).

Gross value of transactions reached the same value of 0.81 billion ALL since there was not effectuated any transactions conducted between Market Makers.

These transactions were conducted between banks (not Market Makers), investing funds and retails. In terms of benchmark lines, trade was composed of four benchmark security lines (Fig.2). Specifically:

- **ISIN AL000A3LTAW4** with a total trading value of 202.9 million ALL.
- **ISIN: AL000A3LEHC3** with a total trading value of 600.00 million ALL.
- **ISIN: AL000A3LUHP1** with a total trading amount of 5.3 million ALL.
- **ISIN: AL0039NF5Y27** with a total trading amount of 2.2 million ALL

Totali i tregtimit në tregun sekondar* në Maj 2024 arriti vlerën neto 0.81 miliardë lekë (i përbërë nga 9 transaksione).

Vlera bruto e transaksioneve po ashtu arriti vlerën neto 0.81 miliardë lekë duke qenë se nuk pati asnjë transaksion mes vetë bankave zhvilluese të tregut.

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

- **ISIN AL000A3LTAW4** me vlerë totale të transaksioneve 202.9 milionë Lekë;
- **ISIN: AL000A3LEHC3** me vlerë totale të transaksioneve 600 milionë Lekë;
- **ISIN: AL000A3LUHP1** me vlerë totale të transaksioneve 5.3 milionë Lekë.
- **ISIN: AL0039NF5Y27** me vlerë totale të transaksioneve 2.2 milionë Lekë.

Fig. 2: Trading by security lines (May2024), '000 ALL

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

	W19	W20	W21	W22
AL000A3LUHP1	-	-	5,300	-
AL000A3LTAW4	2,900	-	200,000	-
AL000A3LEHC3	-	500,000	100,000	-
AL000A3LDG84	-	-	-	-
AL0040NF5Y28	-	-	-	-
AL0039NF5Y27	2,200	-	-	-
AL0038NF5Y26	-	-	-	-
AL0046NF3Y25	-	-	-	-
AL0037NF5Y25	-	-	-	-
AL0045NF3Y24	-	-	-	-
AL0036NF5Y24	-	-	-	-

In terms of counterparties, four transactions were concluded with banks, one transaction with investing funds and four transactions with retail. (Fig. Specifically:

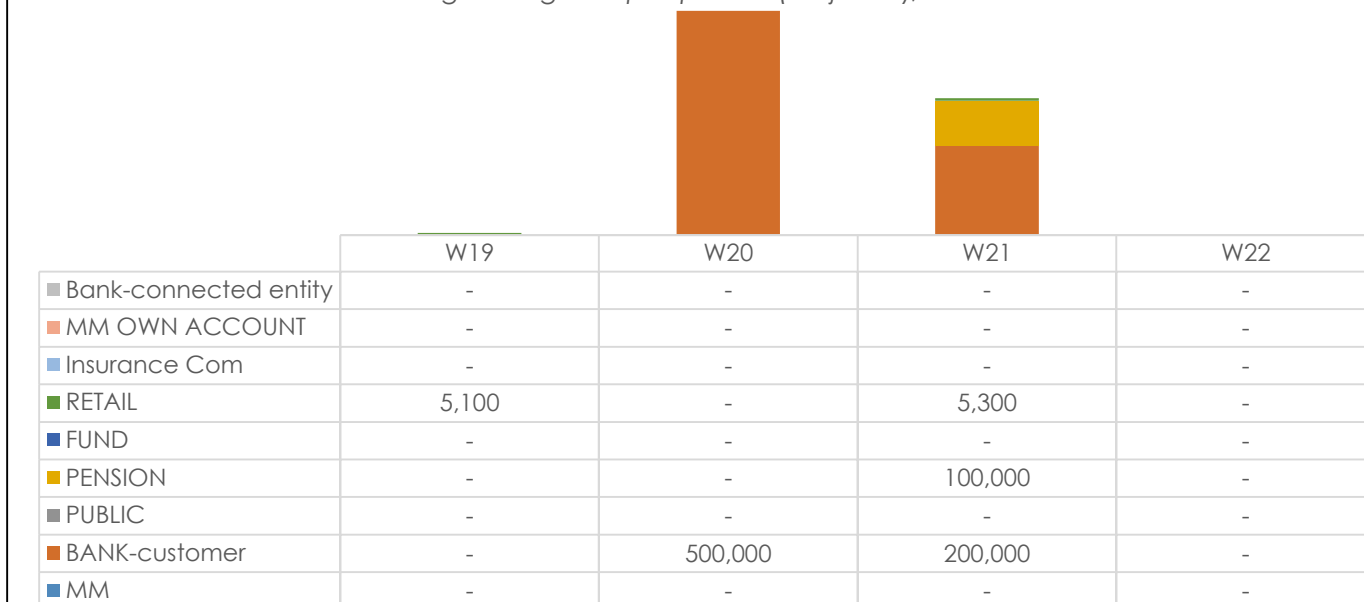
- **BANKS** with a total trading value of 700 billion ALL (2nd and 3rd week of May).
- **INVESTING FUNDS** with a total trading amount of 100 million ALL (3rd week of May).
- **RETAIL** with a total trading amount of 10.4 million ALL (1st and 3rd week of May).

Përsa i përket palëve, katër transaksione u realizuan me banka të tjera, një transaksion me fond investimit dhe katër transaksione me klientëve me pakicë (Fig.3). Specifikisht:

- **BANKAT** me vlerë totale të transaksioneve 700 milionë Lekë (java e dytë dhe e tretë Majit);
- **FOND INVESTIMI** me vlerë totale të transaksioneve 100 milionë Lekë (java e tretë Majit);
- **KLIENTË ME PAKICË** me vlerë totale të transaksioneve 10.4 milionë Lekë (java e parë dhe e tretë Majit).

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

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



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 May 2024, the lowest fixing rate was recorded on May 23rd at the level of **4.28%**. Meanwhile, the highest rate was recorded on May 02-17th, at the level of **4.33%**.

For **ISIN: AL000A3LDG84** benchmark bond, in May 2024, the lowest fixing rate was recorded on May 23rd at the level of **4.44%** and the highest rate was recorded on May 15th at the level of **4.64%**.

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, specifikuat:

ISIN: AL000A3LTAW4 – 5 V

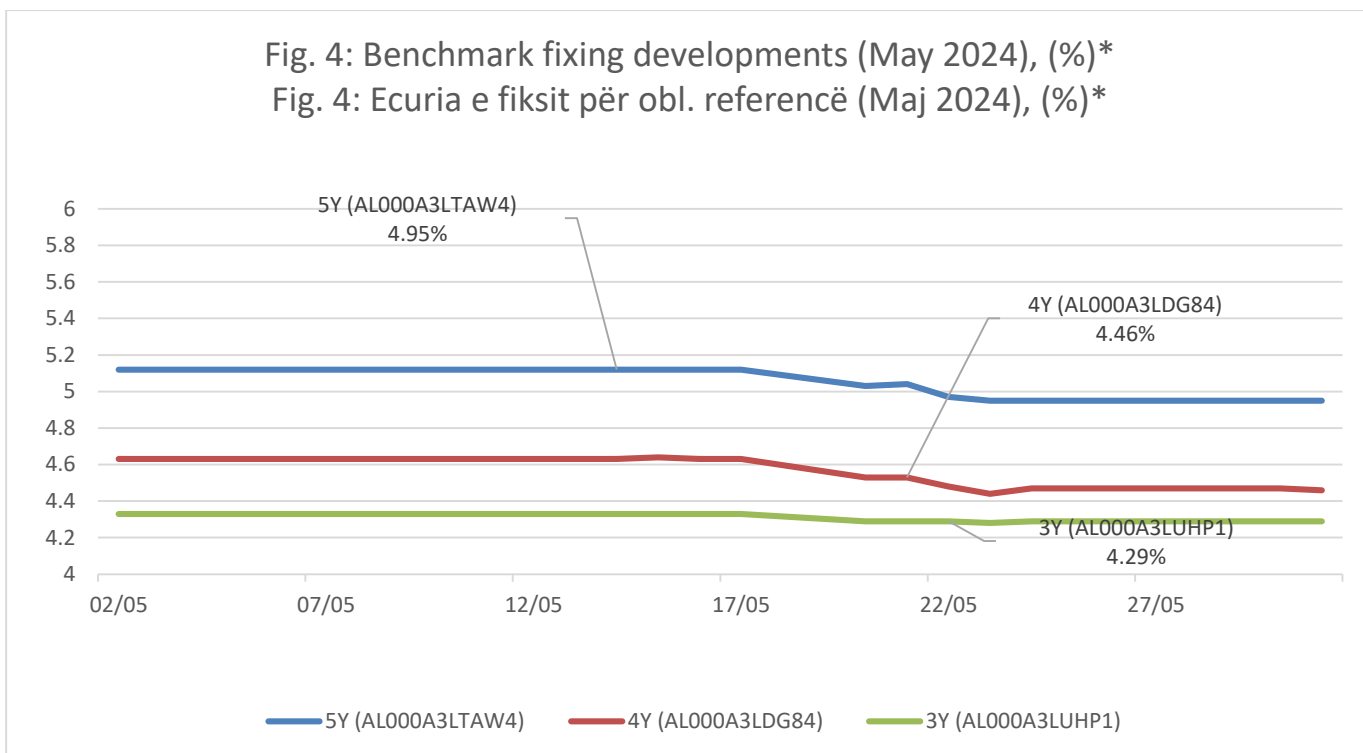
ISIN: AL000A3LUHP1– 3 V

ISIN: AL000A3LDG84 – 4 V emetuar ne 2023

Për ISIN **AL000A3LUHP1**, në muajin Maj 2024, vlera më e ulët e fiksit u shënuar në datën 23 Maj në nivelin **4.28%**. Ndërkohë, vlera më e lartë u shënuar në datat 02-17 Maj në nivelin **4.33 %**.

Për **ISIN: AL000A3LDG84**, në muajin Maj 2024, vlera më e ulët e fiksit u shënuar në datën 23 Maj në nivelin **4.44%** dhe norma më e lartë shënuar në datën 15 Maj në nivelin **4.64%**.

Fig. 4: Benchmark fixing developments (May 2024), (%)*
 Fig. 4: Ecuria e fiksimit për obl. referencë (Maj 2024), (%)*



For the new issuance 5-year benchmark bond (**ISIN AL000A3LTAW4**) on 24th January 2024, the fixing rate ranged from 4.95% on 23-31st May to 5.12% on May 02-17th.

Së fundmi, për obligacionet referencë 5-vjeçare (**ISIN AL000A3LTAW4**), të emetuara në 24 Janar 2024, fiksi varioi nga 4.95% në 23-31 Maj, në 5.12% në datat 02-17 Maj.

* 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 June 2024, the Ministry of Finance plans to issue a total of 30 billion ALL through 7 auctions of which 16 billion ALL are T-bills and 14 billion are T-bonds.

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

On May 30th, the MoF plans to reopen the 7-year bond for an amount of 3,000.00 mln ALL, and on June 4th MoF plans to reopen the 2-year bond for an amount of 6,000.00 mln ALL.

On June 16th, the MoF plans to reopen the the 3-year Benchmark bond for an amount of 2,000.00 mln ALL and on June 24th, the MoF plans to reopen the 5-year Benchmark bond for an amount of 3,000.00 mln ALL.

Në Qershor 2024, Ministria e Financave planifikon të emetojë 30 miliardë lekë, nëpërmjet 7 ankandeve nga të cilat 16 miliardë lekë janë Bono Thesari dhe 14 miliardë lekë janë Obligacione.

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

Në datën 30 Maj, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacion 7-vjeçare me vlerë 3,000.00 mln lekë, si dhe në datën 4 Qershor të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacion 2-vjeçar me vlerë 6,000.00 mln lekë.

Në datë 16 Qershor, planifikohet të zhvillohet ankandi Rihapje Obligacione Referencë 3-vjeçare me vlerë 2,000.00 mln lekë, dhe në datë 24 Qershor Rihapje Obligacione Referencë 5-vjeçare me vlerë 3,000.00 mln lekë

Tab. 2: Forthcoming auctions in June 2024 Tab. 2: Ankandet e ardhshme në Qershor 2024

Jun-24	Nominal value mln ALL / Vlera nominale mln Lekë				Qershor 2024
Tenors Type	Issuance	Auction Date	Issue Date	Maturity Date	Lloji i titujve qeveritarë
Reopen 7 Y	3,000.00	30.05.2024	02.05.2024	01.05.2025	Rihapje - 7 V
Reopen 2 Y	6,000.00	04.06.2024	09.05.2024	08.04.2026	Rihapje - 2 V
12 M	7,500.00	11.06.2024	10.05.2024	10.05.2031	12 M
6 M	1,000.00	11.06.2024	16.05.2024	15.05.2025	6 M
Reopen - Ref 3 Y ISIN AL000A3LUHP1	2,000.00	18.06.2024	16.05.2024	28.02.2039	Rihapje - Ref. 3 V
Reopen - Ref 5 Y ISIN AL000A3LTAW4	3,000.00	24.06.2024	22.05.2024	23.02.2027	Rihapje - Ref. 5 V
12 M	7,500.00	25.06.2024	24.05.2024	26.01.2029	12 M

V. Faqet e internetit përkatëse

V. Related links

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

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: Klidi.Apostoli@financa.gov.al