

Government Securities Monthly Report

Raporti mujor i titujve
qeveritarë

June 2024

I. Primary market activity

I. Aktiviteti në tregun primar

In accordance with the published quarterly issuance calendar, in June 2024 the Ministry of Finance (MoF) conducted seven auctions, offering a total of 30.0 billion ALL, of which 16 billion ALL as T-bills and 14 billion ALL as T-bonds.

The average yield of competitive T-bills (12m) end of June 2024 reached the level 3.28% (12M), whereas for T-bonds the cut-off yield varied from 4.19% (R-2Y) to 5.50% (R-7Y).

Bid-to-cover ratios for the seven auctions varied from 0.73 times (6 M) to 1.8 times (R-7 y), with one auction being undersubscribed.

Në përputhje me kalendarin tremujor të emetimeve, në muajin Qershor 2024 Ministria e Financave (MF) zhvilloi shtatë ankande, duke ofruar 30.0 miliardë lekë në total, prej të cilave 16 miliardë lekë bono thesari dhe 14 miliardë lekë obligacione.

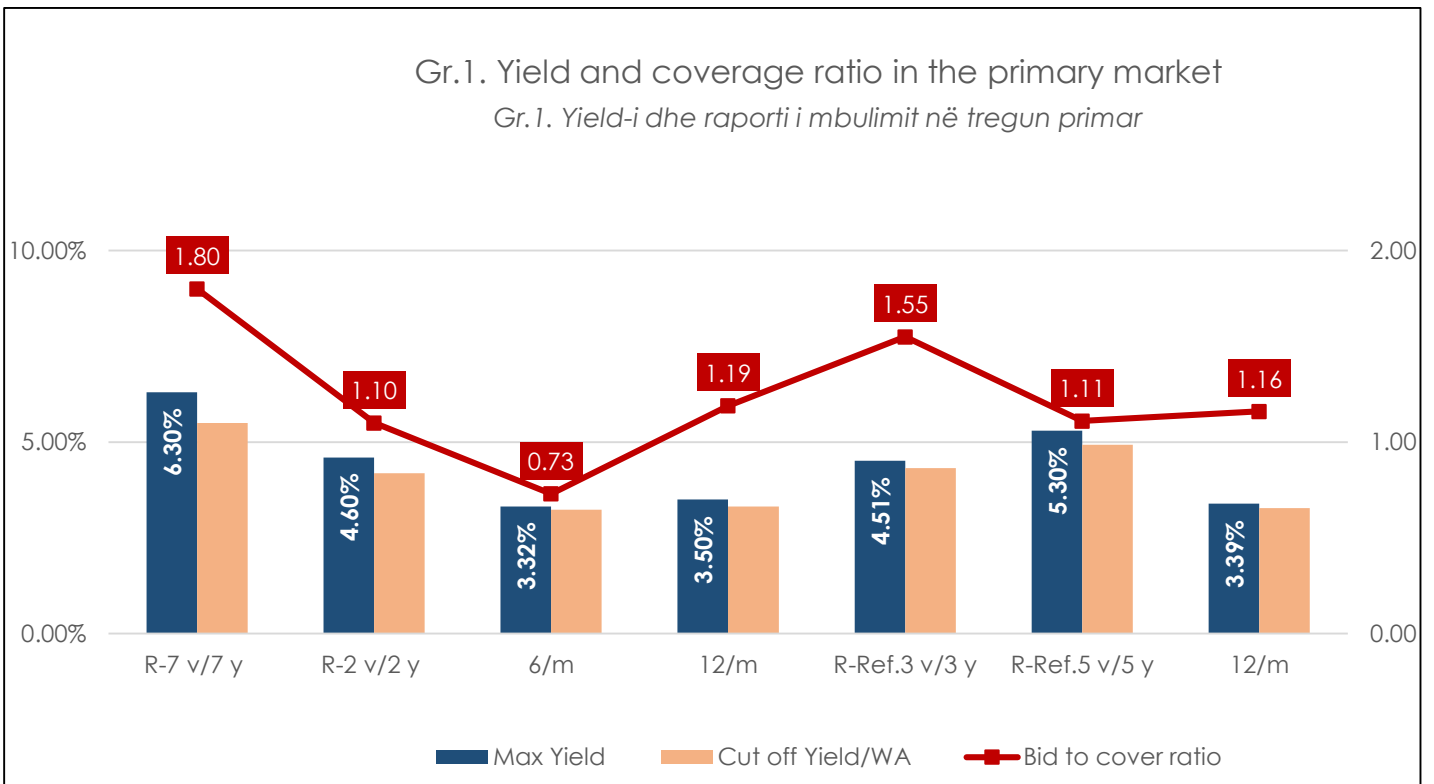
Për bonot e thesarit, yield-i mesatar i ofertave konkurruese për muajin Qershor 2024 u përmbyll në nivelin 3.28% (12M), ndërsa për obligacionet yield-i cut-off varioi nga 4.19% (R-2V) në 5.50% (R-7V).

Raporti i mbulimit varioi nga 0.73 herë (6 M) në 1.8 herë (R-7V), me një ankand të pambuluar.

Tab. 1: Auction results – June 2024

Tab. 1: Rezultatet e ankandëve – Qershor 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)
5/30/2024	AL000A3LXT93	R-7 v/7 y	3,000.00	1.80	3,000.00	5.00%	6.30%	5.50%	-28
6/4/2024	AL000A3LWGX3	R-2 v/2 y	6,000.00	1.10	6,000.00	3.80%	4.60%	4.19%	-2
6/11/2024	AL000A3LZJA8	6/m	1,000.00	0.73	726.24	3.05%	3.32%	3.24%	-4
6/11/2024	AL000A3LZDS3	12/m	7,500.00	1.19	7,500.00	3.28%	3.50%	3.32%	-9
6/18/2024	AL000A3LUHP1	R-Ref.3 v/3 y	2,000.00	1.55	2,000.00	4.10%	4.51%	4.32%	-12
6/24/2024	AL000A3LTAW4	R-Ref.5 v/5 y	3,000.00	1.11	3,000.00	4.80%	5.30%	4.93%	-8
6/25/2024	AL000A3LZ090	12/m	7,500.00	1.16	7,500.00	3.00%	3.39%	3.28%	-4



II. Secondary market activity

II. Aktiviteti në tregun sekondar

Total secondary market trading* in June 2024 reached Net Value of 0.81 billion ALL (composed of 4 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), and retails. In terms of benchmark lines, trade was composed of two benchmark security lines (Fig.2). Specifically:

- **ISIN: AL000A3LEHC3** with a total trading value of 8.00 million ALL.
- **ISIN: AL000A3LUHP1** with a total trading amount of 800.00 million ALL.

Totali i tregtimit në tregun sekondar* në Qershor 2024 arriti vlerën neto 0.81 miliardë lekë (i përbërë nga 4 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) dhe klientëve me pakicë. Në terma të serive të obligacioneve referencë, tregtimi përbëhej nga dy linja obligacionesh referencë (Fig.2). Specifikisht:

- **ISIN: AL000A3LEHC3** me vlerë totale të transaksioneve 8.00 milionë Lekë;
- **ISIN: AL000A3LUHP1** me vlerë totale të transaksioneve 800.00 milionë Lekë.

Fig. 2: Trading by security lines (June 2024), '000 ALL
 Fig. 2: Tregtimi sipas linjave të instrumenteve (Qershor 2024), '000 lekë

	W23	W24	W25	W26
AL000A3LUHP1	-	-	800,000	
AL000A3LTAW4	-	-	-	
AL000A3LEHC3	-	-	8,000	
AL000A3LDG84	-	-	-	
AL0040NF5Y28	-	-	-	
AL0039NF5Y27	-	-	-	
AL0038NF5Y26	-	-	-	
AL0046NF3Y25	-	-	-	
AL0037NF5Y25	-	-	-	
AL0045NF3Y24	-	-	-	
AL0036NF5Y24	-	-	-	

In terms of counterparties, two transaction were concluded with banks, and two transactions with retail. (Fig.3) Specifically:

- **BANKS** with a total trading value of 800 billion ALL (3rd week of June).
- **RETAIL** with a total trading amount of 8 million ALL (3rd week of June).

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

- **BANKAT** me vlerë totale të transaksioneve 800 milionë Lekë (java e tretë e Qershorit);
- **KLIENTË ME PAKICË** me vlerë totale të transaksioneve 8 milionë Lekë (java e tretë e Qershorit).

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

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



	W23	W24	W25	W26
■ Bank-connected entity	-	-	-	
■ MM OWN ACCOUNT	-	-	-	
■ Insurance Com	-	-	-	
■ RETAIL	-	-	8,000	
■ FUND	-	-	-	
■ PENSION	-	-	-	
■ PUBLIC	-	-	-	
■ BANK-customer	-	-	800,000	
■ MM	-	-	-	

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 June 2024, the lowest fixing rate was recorded on June 25-28th at the level of **4.20%**. Meanwhile, the highest rate was recorded on June 03-12th, at the level of **4.29%**.

For **ISIN: AL000A3LDG84** benchmark bond, in June 2024, the lowest fixing rate was recorded on June 25-28th at the level of **4.37%** and the highest rate was recorded on June 05-06th at the level of **4.47%**.

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, specifiku:

ISIN: AL000A3LTAW4 – 5 V

ISIN: AL000A3LUHP1– 3 V

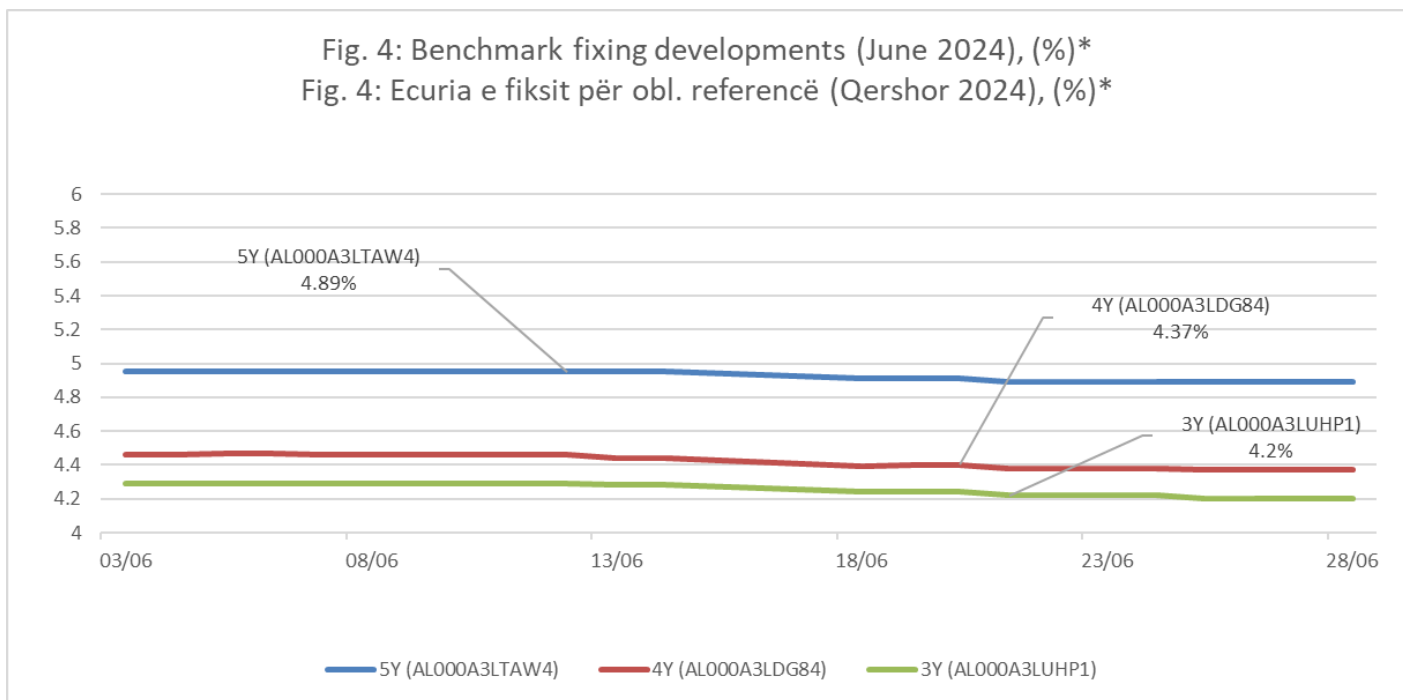
ISIN: AL000A3LDG84 – 4 V emetuar ne 2023

Për ISIN **AL000A3LUHP1**, në muajin Qershor 2024, vlera më e ulët e fiksit u shënuar në datat 25-28 Qershor në nivelin **4.20%**. Ndërkohë, vlera më e lartë u shënuar në datat 03-12 Qershor në nivelin **4.29 %**.

Për **ISIN: AL000A3LDG84**, në muajin Qershor 2024, vlera më e ulët e fiksit u shënuar në datat 25-28 Qershor në nivelin **4.37%** dhe norma më e lartë shënuar në datat 05-06 Qershor në nivelin **4.47%**.

For the new issuance 5-year benchmark bond (ISIN **AL000A3LTAW4**) on 24th January 2024, the fixing rate ranged from 4.89% on June 25-28th to 4.95% on June 03-14th.

Së fundmi, për obligacionet referencë 5-vjeçare (ISIN **AL000A3LTAW4**), të emetuara në 24 Janar 2024, fiksi varioi nga 4.89% në datat 25-28 Qershor në 4.95% shënua në datat 03-14 Qershor.



* 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 July 2024, the Ministry of Finance plans to issue a total of 31.5 billion ALL through 6 auctions of which 9.5 billion ALL are T-bills and 22 billion are T-bonds.

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

On July 2024, will be open 5 lines of T-bonds as new issuances as follow:

On July 8th, the MoF plans to open the new issuance of 3-year Benchmark bond for an amount of 3,000.00 mln ALL, and on July 11th MoF plans to open the new issue of 2-year bond for an amount of 7,000.00 mln ALL.

On July 18th, the MoF plans to open the new issuance of 5-year Benchmark bond for an amount of 4,000.00 mln ALL and on July 22nd, the MoF plans to open the new issuance of 7-year bond for an amount of 4,000.00 mln ALL.

Finally, on July 23rd it will be organized the auction to open the new issuance of 10-year bond for an amount of 4,000.00 mln ALL.

Në Korrik 2024, Ministria e Financave planifikon të emetojë 31.5 miliardë lekë, nëpërmjet 6 ankandeve nga të cilat 9.5 miliardë lekë janë Bono Thesari dhe 22 miliardë lekë janë Obligacione.

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

Në muajin Korrik 2024, do të ketë 5 emetime të reja obligacionesh si më poshtë:

Në datën 8 Korrik, MF planifikon të zhvillojë ankandin Obligacione Referencë 3-vjeçare emetim i ri, me vlerë 3,000.00 mln lekë, si dhe në datën 11 Korrik të zhvillojë ankandin Obligacion 2-vjeçar Emetim i ri, me vlerë 7,000.00 mln lekë.

Në datë 18 Korrik, MF planifikon të zhvillojë ankandin Obligacione Referencë 5-vjeçare emetim i ri, me vlerë 4,000.00 mln lekë, dhe në datën 22 Korrik të zhvillojë ankandin Obligacion 7-vjeçar emetim i ri, me vlerë 4,000.00 mln lekë.

Së fundmi, në datë 23 Korrik do të zhvillohet ankandi Obligacion 10-vjeçar emetim i ri, me vlerë 4,000.00 mln lekë.

Tab. 2: Forthcoming auctions in July 2024 Tab. 2: Ankandet e ardhshme në Korrik 2024

Jul-24	Nominal value mln ALL / Vlera nominale mln Lekë				Korrik 2024
Tenors Type	Issuance	Auction Date	Issue Date	Maturity Date	Lloji i titujve qeveritarë
Ref. 3 Y (new issue)	3,000.00	08.07.2024	10.07.2024	10.07.2027	Emetim i ri Ref. 3 V
2 Y (new issue)	7,000.00	11.07.2024	15.07.2024	15.07.2026	Emetim i ri 2 V
12 M	9,500.00	16.07.2024	18.07.2024	17.07.2025	12 M
Ref. 5 Y (new issue)	4,000.00	18.07.2024	22.07.2024	22.07.2029	Emetim i ri Ref. 5 V
7 Y (new issue)	4,000.00	22.07.2024	24.07.2024	24.07.2031	Emetim i ri 7 V
10 Y (new issue)	4,000.00	23.07.2024	25.07.2024	25.07.2034	Emetim i ri 10 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: Klidi.Apostoli@financa.gov.al