

# Government Securities Monthly Report

Raporti mujor i titujve  
qeveritarë

---

**July 2024**

# I. Primary market activity

## I. Aktiviteti në tregun primar

In accordance with the published quarterly issuance calendar, in July 2024 the Ministry of Finance (MoF) conducted six auctions, offering a total of 31.5 billion ALL, of which 9.5 billion ALL as T-bills and 22 billion ALL as T-bonds.

The average yield of competitive T-bills (12m) end of July 2024 reached the level 3.19% (12M), whereas for T-bonds the cut-off yield varied from 3.89% (2 Y new issue) to 6.13% (10 Y new issue).

Bid-to-cover ratios for the auctions varied from 0.64 times (7 Y new issue) to 1.97 times (Ref. 3 Y new issue), with two auctions being undersubscribed.

**To further develop the benchmark bond market, since July 2024 in the Market Maker Program is included also Raiffeisen Bank.** In total, there are six banks that operate in the Market Maker Program.

Raiffeisen Bank will operate for one year in trial period, by having the same rights and obligations as the other Market Maker banks.

Në përputhje me kalendarin tremujor të emetimeve, në muajin Korrik 2024 Ministria e Financave (MF) zhvilloi gjashtë ankande, duke ofruar 31.5 miliardë lekë në total, prej të cilave 9.5 miliardë lekë bono thesari dhe 22 miliardë lekë obligacione.

Për bonot e thesarit, yield-i mesatar i ofertave konkurruese për muajin Korrik 2024 u përmbyll në nivelin 3.19% (12M), ndërsa për obligacionet yield-i cut-off varioi nga 3.89% (2V emetim i ri) në 6.13% (10 V emetim i ri).

Raporti i mbulimit varioi nga 0.64 herë (7 V emetim i ri) në 1.97 herë (3 V Ref. emetim i ri), me dy ankande të pambuluara.

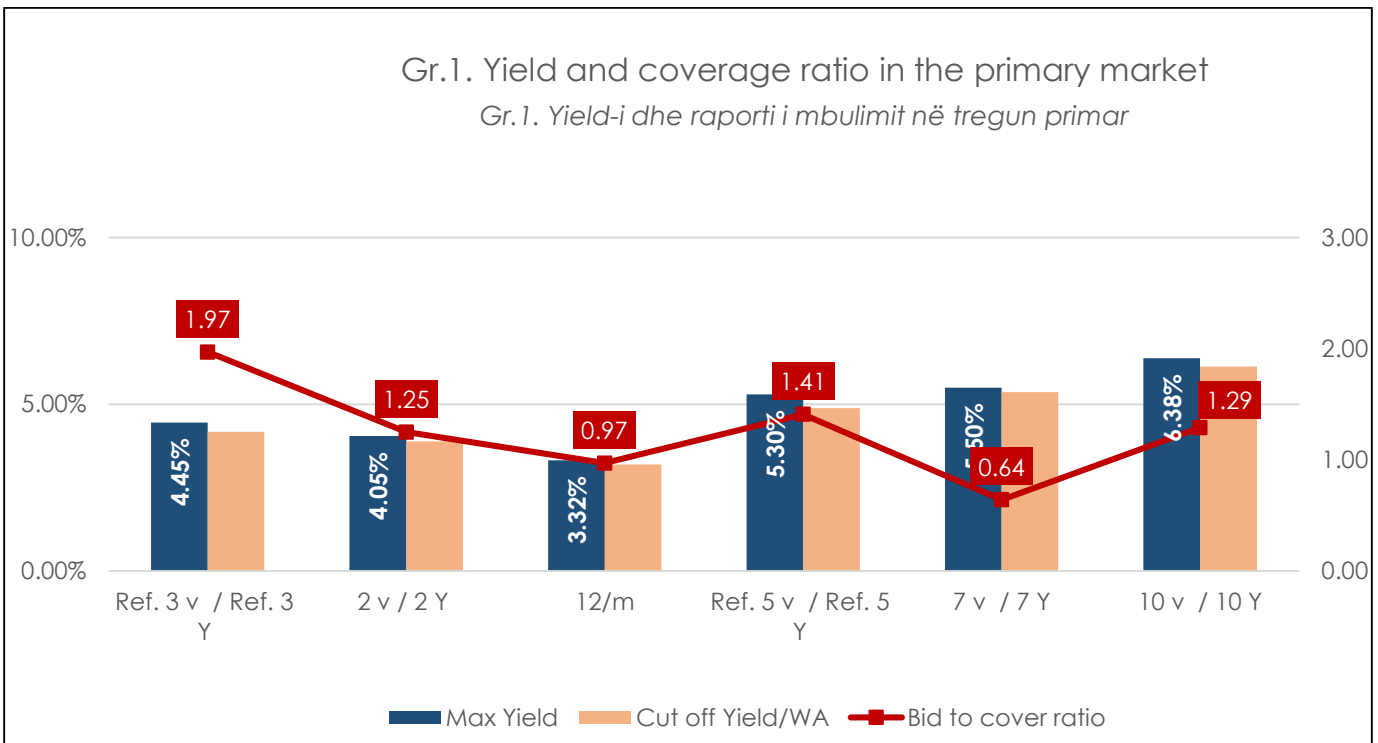
**Me qëllim zhvillimin e mëtejshëm të tregut të obligacioneve referencë, duke filluar nga muaji Korrik 2024, pjesë e programit të zhvilluesve të tregut është bërë edhe Raiffeisen Bank,** duke e çuar në gjashtë numrin e bankave zhvilluese të tregut.

Raiffeisen Bank do të operojë për një periudhë prove prej një viti, duke gëzuar të njëjtat të drejta dhe detyrime si edhe bankat e tjera zhvilluese të tregut.

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

**Tab. 1: Rezultatet e ankandeve – Korrik 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)
7/8/2024	AL000A3LOPN3	Ref. 3 v (emetim i ri) / Ref. 3 Y (new issue)	3,000.00	1.97	3,000.30	4.08%	4.45%	4.17%	-14
7/11/2024	AL000A3LOPM5	2 v (emetim i ri) / 2 Y (new issue)	7,000.00	1.25	6,935.70	3.50%	4.05%	3.89%	-30
7/16/2024	AL000A3LO111	12/m	9,500.00	0.97	9,176.29	3.08%	3.32%	3.19%	-8
7/18/2024	AL000A3LOYB0	Ref. 5 v (emetim i ri) / Ref. 5 Y (new issue)	4,000.00	1.41	4,000.00	4.50%	5.30%	4.88%	-5
7/22/2024	AL000A3L1EE4	7 v (emetim i ri) / 7 Y (new issue)	4,000.00	0.64	2,561.00	3.70%	5.50%	5.36%	-14
7/23/2024	AL000A3L1EF1	10 v (emetim i ri) / 10 Y (new issue)	4,000.00	1.29	4,292.60	5.30%	6.38%	6.13%	-23



## II. Secondary market activity

### II. Aktiviteti në tregun sekondar

---

Total secondary market trading\* in July 2024 reached Net Value of 0.48 billion ALL (composed of 3 transactions).

Gross value of transactions reached the same value of 0.48 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 45.4 million ALL.
- **ISIN: AL000A3LDG84** with a total trading amount of 2.5 million ALL.


Totali i tregtimit në tregun sekondar\* në Korrik 2024 arriti vlerën neto 0.48 miliardë lekë (i përbërë nga 3 transaksione).

Vlera bruto e transaksioneve po ashtu arriti vlerën neto 0.48 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 45.4 milionë Lekë;
- **ISIN: AL000A3LDG84** me vlerë totale të transaksioneve 2.5 milionë Lekë.

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



	W27	W28	W29	W30	W31
AL000A3L0PN3	-	-	-	-	-
AL000A3L0YB0	-	-	-	-	-
AL000A3LUHP1	-	-	-	-	-
AL000A3LTAW4	-	-	-	-	-
AL000A3LEHC3	43,400	-	-	2,000	-
AL000A3LDG84	-	-	-	2,500	-
AL0040NF5Y28	-	-	-	-	-
AL0039NF5Y27	-	-	-	-	-
AL0038NF5Y26	-	-	-	-	-
AL0046NF3Y25	-	-	-	-	-
AL0037NF5Y25	-	-	-	-	-
AL0045NF3Y24	-	-	-	-	-
AL0036NF5Y24	-	-	-	-	-

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

- **BANKS** with a total trading value of 43.4 million ALL (1<sup>st</sup> week of July).
- **RETAIL** with a total trading amount of 4.5 million ALL (4<sup>th</sup> week of July).

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

- **BANKAT** me vlerë totale të transaksioneve 43.4 milionë Lekë (java e parë e Korrikut);
- **KLIENTË ME PAKICË** me vlerë totale të transaksioneve 4.5 milionë Lekë (java e katërt e Korrikut).

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

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

	W27	W28	W29	W30	W31
■ Bank-connected entity	-	-	-	-	-
■ MM OWN ACCOUNT	-	-	-	-	-
■ Insurance Com	-	-	-	-	-
■ RETAIL	-	-	-	4,500	-
■ FUND	-	-	-	-	-
■ PENSION	-	-	-	-	-
■ PUBLIC	-	-	-	-	-
■ BANK-customer	43,400	-	-	-	-
■ MM	-	-	-	-	-

### III. Ecuria e normave

On July 18, 2024, MoF issued one new Reference Instrument, respectively:

- **5-year ISIN AL000A3LOYB0**

On July 8, 2024, MoF issued one new Reference Instrument, respectively:

- **3-year ISIN AL000A3LOPN3**

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 July 18, 2024, three benchmark lines are quoted by Market Makers, namely:

- **ISIN: AL000A3LOYB0 – 5 Y**
- **ISIN: AL000A3LOPN3 – 3 Y**
- **ISIN: AL000A3LTAW4 – 4 Y issued in 2024**

For ISIN **AL000A3LOPN3** in July 2024, the lowest fixing rate was recorded on July 19-22<sup>nd</sup> at the level of **4.02%**. Meanwhile, the highest rate was recorded on July 8<sup>th</sup>, at the level of **4.05%**.

Në 18 Korrik, MF emetoi një instrument të ri Referencë, konkretisht:

- **5 vjeçar ISIN AL000A3LOYB0**

Në 8 Korrik, MF emetoi një instrument të ri Referencë, konkretisht:

- **3 vjeçar ISIN AL000A3LOPN3**

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 18 Korrik 2024, tre linja të obligacioneve referencë kuotohen nga Zhvilluesit e Tregut, specifikisht:

- **ISIN: AL000A3LOYB0 – 5 V**
- **ISIN: AL000A3LOPN3 – 3 V**
- **ISIN: AL000A3LTAW4 – 4 V emetuar ne 2024**

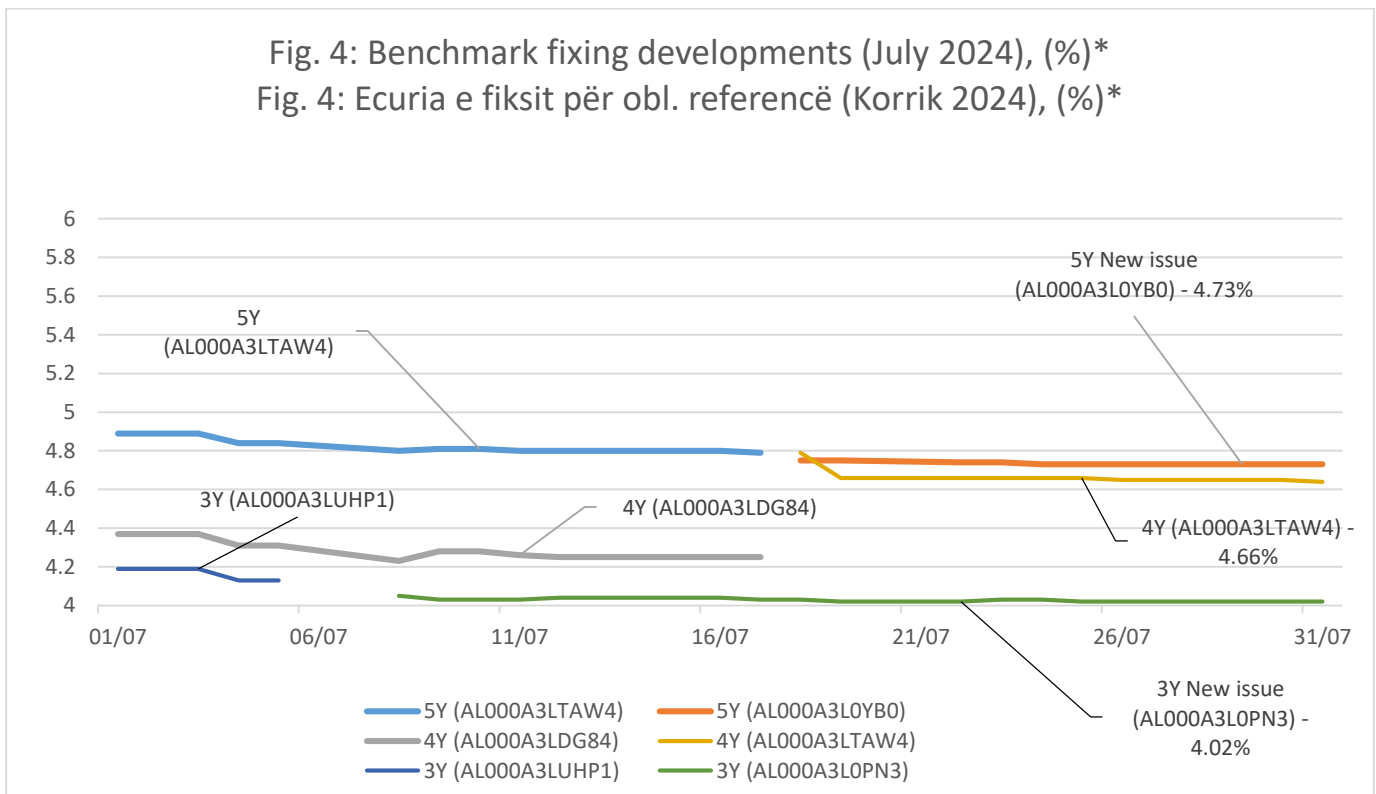
Për ISIN **AL000A3LOPN3**, në muajin Korrik 2024, vlera më e ulët e fiksit u shënuar në datat 19-22 Korrik në nivelin **4.02%**. Ndërkohë, vlera më e lartë u shënuar në datën 08 Korrik në nivelin **4.05%**.

For **ISIN: AL000A3LTAW4** benchmark bond, in July 2024, the lowest fixing rate was recorded on July 31<sup>st</sup> at the level of **4.64%** and the highest rate was recorded on July 18<sup>th</sup> at the level of **4.79%**.

Për **ISIN: AL000A3LTAW4**, në muajin Korrik 2024, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 31 Korrik në nivelin **4.64%** dhe norma më e lartë shënua në datat 18 Korrik në nivelin **4.79%**.

For the new issuance 5-year benchmark bond (**ISIN AL000A3LOYB0**) on 18<sup>th</sup> July 2024, the lowest fixing rate was recorded on June 25-31<sup>st</sup> at the level of **4.73%** and the highest rate was recorded on July 18-19<sup>th</sup> at the level of **4.75%**.

Së fundmi, për obligacionet referencë 5-vjeçare (**ISIN AL000A3LOYB0**), të emetuara në 18 Korrik 2024, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datat 25-31 Korrik në nivelin **4.73%** dhe norma më e lartë shënua në datat 18-19 Korrik në nivelin **4.75%**.



\* 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 August 2024, the Ministry of Finance plans to issue a total of 25.6 billion ALL through 7 auctions of which 15.6 billion ALL are T-bills and 10 billion are T-bonds.**

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

On July 30<sup>th</sup>, the MoF plans to reopen the 2-year bond for an amount of 3,000.00 mln ALL, and on August 5<sup>th</sup> MoF plans to reopen the 3-year Benchmark bond for an amount of 2,000.00 mln ALL.

On August 19<sup>th</sup>, the MoF plans to reopen the 5-year Benchmark bond for an amount of 3,000.00 mln ALL and on August 23<sup>th</sup>, the MoF plans to open the new issue of 15-year bond for an amount of 2,000.00 mln ALL.

**Në Gusht 2024, Ministria e Financave planifikon të emetojë 25.6 miliardë lekë, nëpërmjet 7 ankandeve nga të cilat 15.6 miliardë lekë janë Bono Thesari dhe 10 miliardë lekë janë Obligacione.**

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

Në datën 30 Korrik, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione 2-vjeçare, me vlerë 3,000.00 mln lekë, si dhe në datën 05 Gusht të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione Referencë 3-vjeçare, me vlerë 2,000.00 mln lekë.

Në datë 19 Gusht të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione Referencë 5-vjeçare, me vlerë 3,000.00 mln lekë, dhe në datën 23 Gusht të zhvillojë ankandin Obligacion 15-vjeçar Emetim i ri, me vlerë 2,000.00 mln lekë.

**Tab. 2: Forthcoming auctions in August 2024    Tab. 2: Ankandet e ardhshme në Gusht 2024**

<b>Aug-24</b>	<b>Nominal value mln ALL / Vlera nominale mln Lekë</b>				<b>Gusht 2024</b>
<b>Tenors Type</b>	<b>Issuance</b>	<b>Auction Date</b>	<b>Issue Date</b>	<b>Maturity Date</b>	<b>Lloji i titujve qeveritarë</b>
Reopen 2 Y	3,000.00	30.07.2024	01.08.2024	15.07.2026	Rihapje 2 V
6 M	1,000.00	30.07.2024	01.08.2024	30.01.2025	6 M
Reopen - Ref 3 Y	2,000.00	05.08.2024	07.08.2024	10.07.2027	Rihapje Ref. 3 V
12 M	7,300.00	13.08.2024	15.08.2024	14.08.2025	12 M
Reopen - Ref 5 Y	3,000.00	19.08.2024	21.08.2024	22.07.2029	Rihapje Ref. 5 V
15 Y (new issue)	2,000.00	23.08.2024	27.08.2024	27.08.2039	15 V (emetim i ri)
12 M	7,300.00	27.08.2024	29.08.2024	28.08.2025	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: [Klidi.Apostoli@financa.gov.al](mailto:Klidi.Apostoli@financa.gov.al)