

Government Securities Monthly Report

Raporti mujor i titujve
qeveritarë

October 2024

I. Primary market activity

I. Aktiviteti në tregun primar

In accordance with the published quarterly issuance calendar, in October 2024 the Ministry of Finance (MoF) conducted five auctions, offering a total of 34 billion ALL, of which 16 billion ALL as T-bills and 18 billion ALL as T-bonds.

The average yield of competitive T-bills (12m) end of October 2024 reached the level 3.00% (12M), whereas for T-bonds the cut-off yield varied from 3.85% (2 Y new issue) to 5.93% (Reopen 10 Y).

Bid-to-cover ratios for the auctions varied from 0.36 times (2Y new issue) to 1.9 times (R-Ref. 5Y), with two auctions being undersubscribed.

On October 2024, Ministry of Finance (MoF) conducted also two Buyback auctions (3-year and 5-year Benchmark Bonds).

Në përputhje me kalendarin tremujor të emetimeve, në muajin Tetor 2024 Ministria e Financave (MF) zhvilloi shtatë ankande, duke ofruar 34 miliardë lekë në total, prej të cilave 16 miliardë lekë bono thesari dhe 18 miliardë lekë obligacione.

Për bonot e thesarit, yield-i mesatar i ofertave konkurruese për muajin Tetor 2024 u përmbyll në nivelin 3.00% (12M), ndërsa për obligacionet yield-i cut-off varioi nga 3.85% (2V emetim i ri) në 5.93% (Rihapje 10V).

Raporti i mbulimit varioi nga 0.36 herë (2V emetim i ri) në 1.9 herë (Rihapje Ref. 5V), me dy ankande të pambuluar.

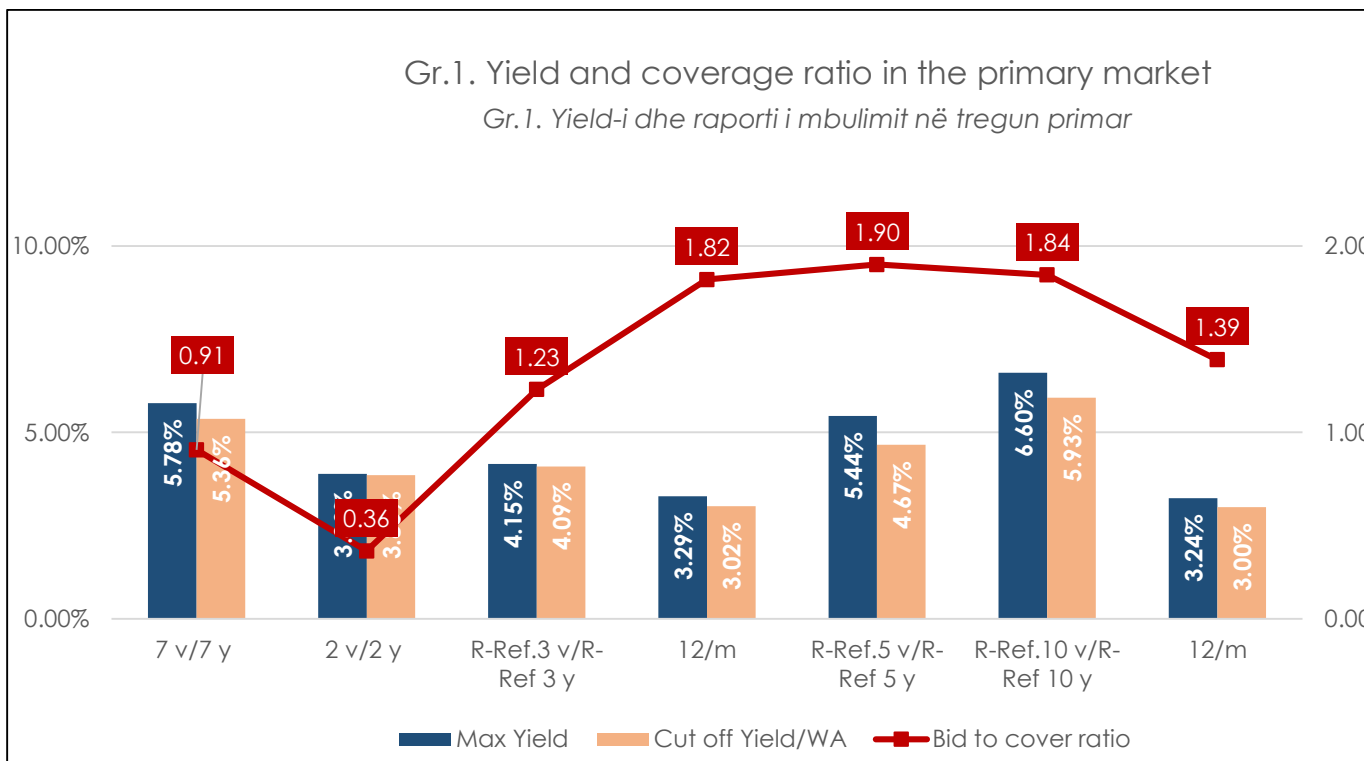
Në Tetor 2024, Ministria e Financave organizoi edhe dy ankande Blerje Mbrapsht (Obligacione Referencë 3-vjeçare dhe 5-vjeçare).

Tab. 1: Auction results – October 2024

Tab. 1: Rezultatet e ankandëve – Tetor 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)
10/1/2024	AL000A3L3Q59	7 v/7 y	4,000.00	0.91	3,128.60	4.90%	5.78%	5.36%	0
10/3/2024	AL000A3L3Q42	2 v/2 y	6,000.00	0.36	2,187.40	3.50%	3.89%	3.85%	-4
10/7/2024	AL000A3L0PN3	R-Ref.3 v/R-Ref 3 y	2,000.00	1.23	2,300.00	3.96%	4.15%	4.09%	0
10/15/2024	AL000A3L4CQ6	12/m	8,000.00	1.82	9,200.00	3.02%	3.29%	3.02%	-14
10/21/2024	AL000A3L0YB0	R-Ref.5 v/R-Ref 5 y	3,000.00	1.90	3,450.00	4.55%	5.44%	4.67%	-9
10/23/2024	AL000A3L1EF1	R-Ref.10 v/R-Ref 10 y	3,000.00	1.84	3,450.00	5.50%	6.60%	5.93%	-20
10/29/2024	AL000A3L40G5	12/m	8,000.00	1.39	9,199.99	3.00%	3.24%	3.00%	-2

Auction Date	Security (ISIN)	Tenor	Offered amount (mln ALL)	Bid to cover ratio	Accepted bought amount (mln ALL)	Min. Yield	Max. Yield	Cut off/ W.A. Yield*	Price
10/28/2024	AL0046NF3Y25	Buyback - Ref.3 vjeçar/3 years(fix)	1,000.00	0.33	333.00	2.50%	2.82%	2.50%	100.49
10/28/2024	AL0037NF5Y25	Buyback - Ref.5 vjeçar/5 years(fix)	1,000.00	0.46	460.00	2.60%	2.88%	2.60%	100.71



II. Secondary market activity

II. Aktiviteti në tregun sekondar

Total secondary market trading in October 2024 reached Net Value of 1.36 billion ALL (composed of 17 transactions).

Gross value of transactions reached the same value of 1.36 billion ALL since there was not effectuated any transactions conducted between Market Makers.

These transactions were conducted between banks clients, retails, investment funds and public institutions. In terms of benchmark lines, trade was composed of six benchmark security lines (Fig.2). Specifically:

- **ISIN: AL0037NF5Y25** with a total trading value of 119.55 million ALL.
- **ISIN: AL0046NF3Y25** with a total trading amount of 3.9 million ALL.
- **ISIN: AL0039NF5Y27** with a total trading value of 51 million ALL.
- **ISIN: AL000A3LTAW4** with a total trading amount of 1.8 million ALL.
- **ISIN: AL000A3LOYBO** with a total trading value of 730 million ALL.
- **ISIN: AL000A3LOPN3** with a total trading amount of 450 million ALL.

Totali i tregimit në tregun sekondar në Tetor 2024 arriti vlerën neto 1.36 miliardë lekë (i përbërë nga 17 transaksione).

Vlera bruto e transaksioneve po ashtu arriti vlerën neto 1.36 miliardë lekë duke qenë se nuk pati asnjë transaksion mes vetë bankave zhvilluese të tregut.

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

- **ISIN: AL0037NF5Y25** me vlerë totale të transaksioneve 119.55 milionë Lekë;
- **ISIN: AL0046NF3Y25** me vlerë totale të transaksioneve 3.9 milionë Lekë.
- **ISIN: AL0039NF5Y27** me vlerë totale të transaksioneve 51 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A3LTAW4** me vlerë totale të transaksioneve 1.8 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A3LOYBO** me vlerë totale të transaksioneve 730 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A3LOPN3** me vlerë totale të transaksioneve 450 milionë Lekë.

In terms of counterparties, five transaction was concluded with client's banks, ten transactions with retails, one transaction with investing funds and one transaction with public entity. (Fig. 3) Specifically:

- **BANKS CLIENTS** with a total trading value of 1.07 billion ALL (1st, 3rd, 4th, 5th week of October).
- **RETAILS** with a total trading amount of 91.3 million ALL (1st, 2nd, 3rd, 4th week of October).
- **INVESTING FUNDS** with a total trading value of 95 million ALL (4th week of October).
- **PUBLIC INSTITUTIONS** with a total trading amount of 100 million ALL (5th week of October).

Përsa i përket palëve, pesë transaksione u realizuan me klientët e bankave, dhjetë transaksione me klientët me pakicë, një transaksion me fondet e investimeve dhe një transaksion me institucionet publike (Fig.3). Specifikisht:

- **KLIENTË TË BANKAVE** me vlerë totale të transaksioneve 1.07 miliardë Lekë (java e parë, tretë, katërt, pestë e Tetorit);
- **KLIENTE ME PAKICË** me vlerë totale të transaksioneve 91.3 milionë Lekë (java e parë, dytë, tretë, katërt e Tetorit).
- **FONDE INVESTIMI** me vlerë totale të transaksioneve 95 milionë Lekë (java e katërt e Tetorit);
- **INSTITUCIONE PUBLIKE** me vlerë totale të transaksioneve 100 milionë Lekë (java e pestë e Tetorit).

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

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

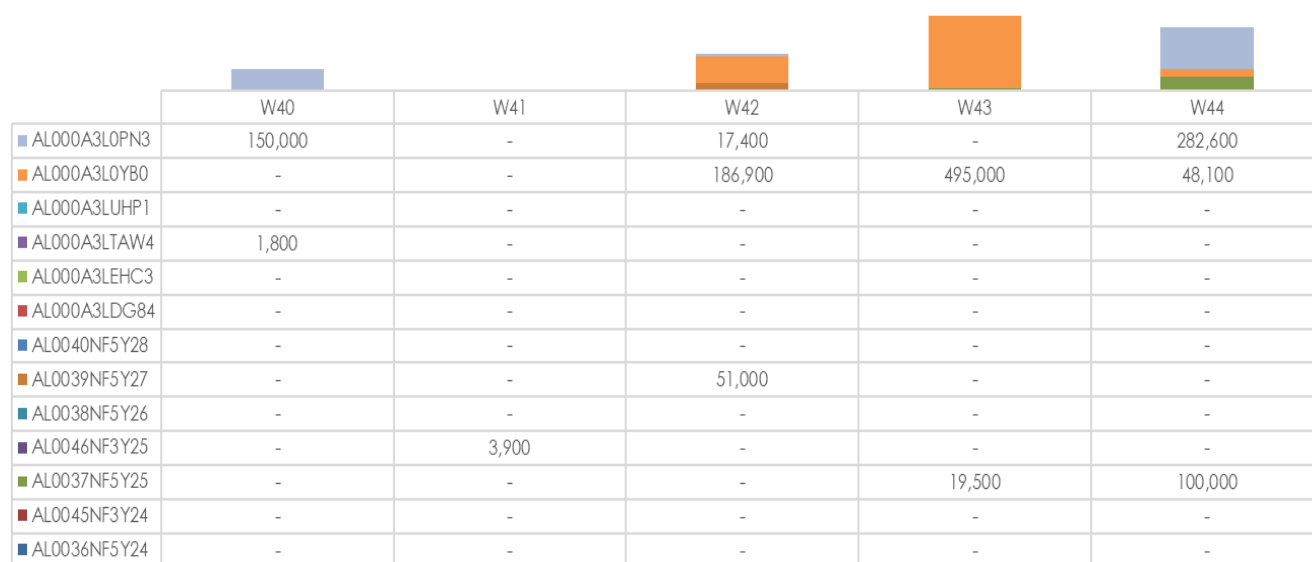
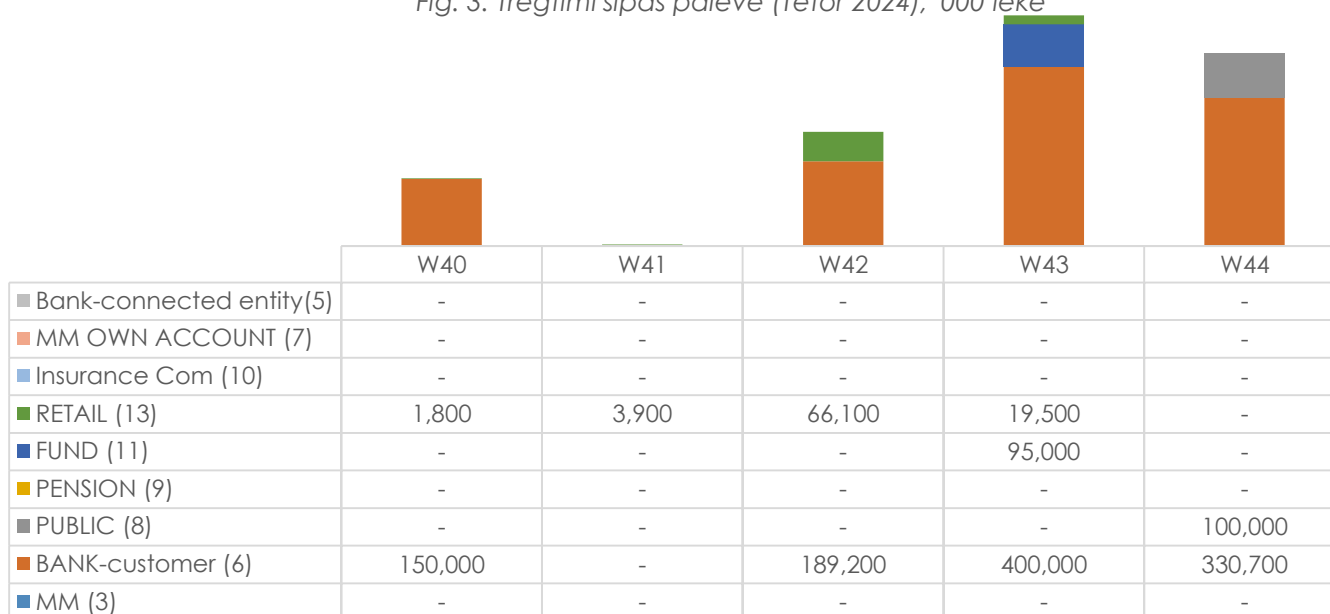


Fig. 3: Trading by counterparties (October 2024), '000 ALL

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



III. Ecuria e normave

MoF issued new Reference instruments respectively:

July 8, 2024, **3-year ISIN AL000A3LOPN3**

July 18, 2024, **5-year ISIN AL000A3LOYB0**

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

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

For ISIN **AL000A3LOPN3** in October 2024, the lowest fixing rate was recorded on October 23-31st at the level of **3.94%**. Meanwhile, the highest rate was recorded on October 01-18th, at the level of **3.96%**.

MF emetoi instrumentet e reja Referencë, konkretisht:

08 Korrik 2024 3 vjeçar ISIN AL000A3LOPN3

18 Korrik 2024 5 vjeçar ISIN AL000A3LOYB0

Duke filluar nga 18 Korrik 2024, tre linja të obligacioneve referencë kuotohen nga Zhvilluesit e Tregut, specififikisht:

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

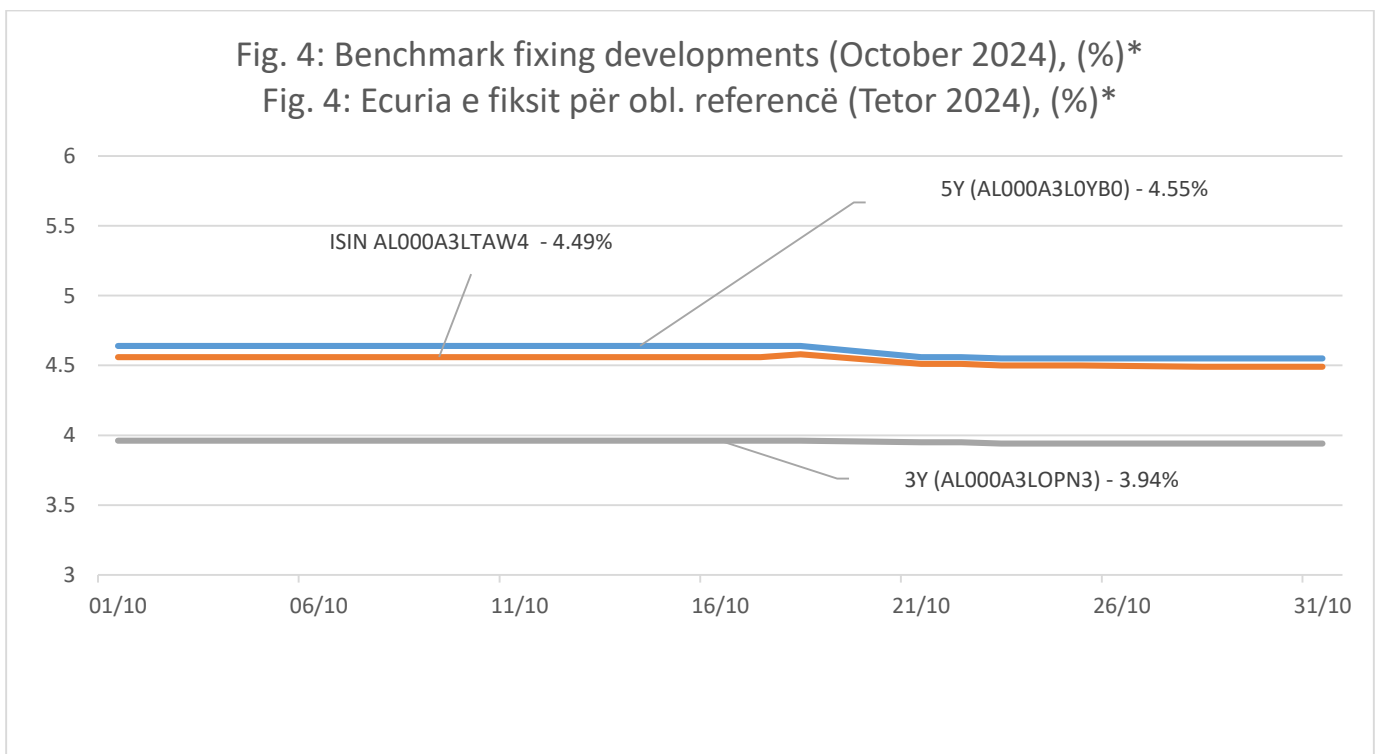
Për ISIN **AL000A3LOPN3**, në muajin Tetor 2024, vlera më e ulët e fiksit u shënuar në datat 23-31 Tetor në nivelin **3.94%**. Ndërkohë, vlera më e lartë u shënuar në datën 01-18 Tetor në nivelin **3.96%**.

For **ISIN: AL000A3LTAW4** benchmark bond, the lowest fixing rate was recorded on October 28-31st at the level of **4.49%** and the highest rate was recorded on October 18th at the level of **4.58%**.

Për **ISIN: AL000A3LTAW4**, vlera më e ulët e fiksimit u shënua në datën 28-31 Tetor në nivelin **4.49%** dhe norma më e lartë shënua në datat 18 Tetor në nivelin **4.58%**.

For the 5-year benchmark bond (**ISIN AL000A3LOYB0**) the lowest fixing rate was recorded on October 23-31st at the level of **4.55%** and the highest rate was recorded on October 1-18th at the level of **4.64%**.

Për obligacionet referencë 5-vjeçare (**ISIN AL000A3LOYB0**), vlera më e ulët e fiksimit u shënua në datat 23-31 Tetor në nivelin **4.55%** dhe norma më e lartë u shënua në datat 1-18 Tetor në nivelin **4.64%**.



* 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 November 2024, the Ministry of Finance plans to issue a total of 20 billion ALL through 6 auctions of which 7.5 billion ALL are T-bills and 12.5 billion are T-bonds.

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

On November 6th, the MoF plans to reopen the 2-year bond, for an amount of 3,000.00 mln ALL, and on November 11th MoF plans to reopen the 3-year Benchmark bond, for an amount of 2,000.00 mln ALL.

On November 18th, the MoF plans to reopen the 5-year Benchmark bond for an amount of 3,000.00 mln ALL, on November 20th MoF plans to reopen the 7-year bond for an amount of 3,000.00 mln ALL and on November 25th MoF plans to reopen the 15-year bond for an amount of 1,500.00 mln ALL.

Në Nëntor 2024, Ministria e Financave planifikon të emetojë 20 miliardë lekë, nëpërmjet 6 ankandeve nga të cilat 7.5 miliardë lekë janë Bono Thesari dhe 12.5 miliardë lekë janë Obligacione.

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

Në datën 06 Nëntor, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione 2-vjeçare, me vlerë 3,000.00 mln lekë, si dhe në datën 11 Nëntor të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione Referencë 3-vjeçare, me vlerë 2,000.00 mln lekë.

Në datë 18 Nëntor të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione Referencë 5-vjeçare, me vlerë 3,000.00 mln lekë, në datën 20 Nëntor të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione 7-vjeçare, me vlerë 3,000.00 mln lekë dhe në datë 25 Nëntor të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione 15-vjeçare, me vlerë 1,500.00 mln lekë.

Tab. 2: Forthcoming auctions in Novemer 2024 Tab. 2: Ankandet e ardhshme në Nëntor 2024

Nov-24	Nominal value mln ALL / Vlera nominale mln Lekë				Nëntor 2024
Tenors Type	Issuance	Auction Date	Issue Date	Maturity Date	Lloji i titujve qeveritarë
Reopen 2 Y	3,000.00	06.11.2024	08.11.2024	07.10.2026	R 2 V
R-Ref 3 Y	2,000.00	11.11.2024	13.11.2024	10.07.2027	R-Ref 3 V
12 M	7,500.00	12.11.2024	14.11.2024	13.11.2025	12 M
R-Ref 5 V	3,000.00	18.11.2024	20.11.2024	22.07.2029	R-Ref 5 V
Reopen 7 Y	3,000.00	20.11.2024	25.11.2024	03.10.2031	R 7 V
Reopen 15 Y	1,500.00	25.11.2024	27.11.2024	27.08.2039	R 15 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