

Government Securities Monthly Report

Raporti mujor i titujve
qeveritarë

November 2024

I. Primary market activity

I. Aktiviteti në tregun primar

In accordance with the published quarterly issuance calendar, in November 2024 the Ministry of Finance (MoF) conducted six auctions, offering a total of 20 billion ALL, of which 7.5 billion ALL as T-bills and 13.5 billion ALL as T-bonds.

The average yield of competitive T-bills (12m) end of November 2024 reached the level 2.84% (12M), whereas for T-bonds the cut-off yield varied from 3.66% (Reopen 7 Y) to 6.41% (Reopen 15 Y).

Bid-to-cover ratios for the auctions varied from 1.19 times (12M) to 2.71 times (Reopen 7 Y)).

Në përputhje me kalendarin tremujor të emetimeve, në muajin Nëntor 2024 Ministria e Financave (MF) zhvilloi gjashtë ankande, duke ofruar 20 miliardë lekë në total, prej të cilave 7.5 miliardë lekë bono thesari dhe 13.5 miliardë lekë obligacione.

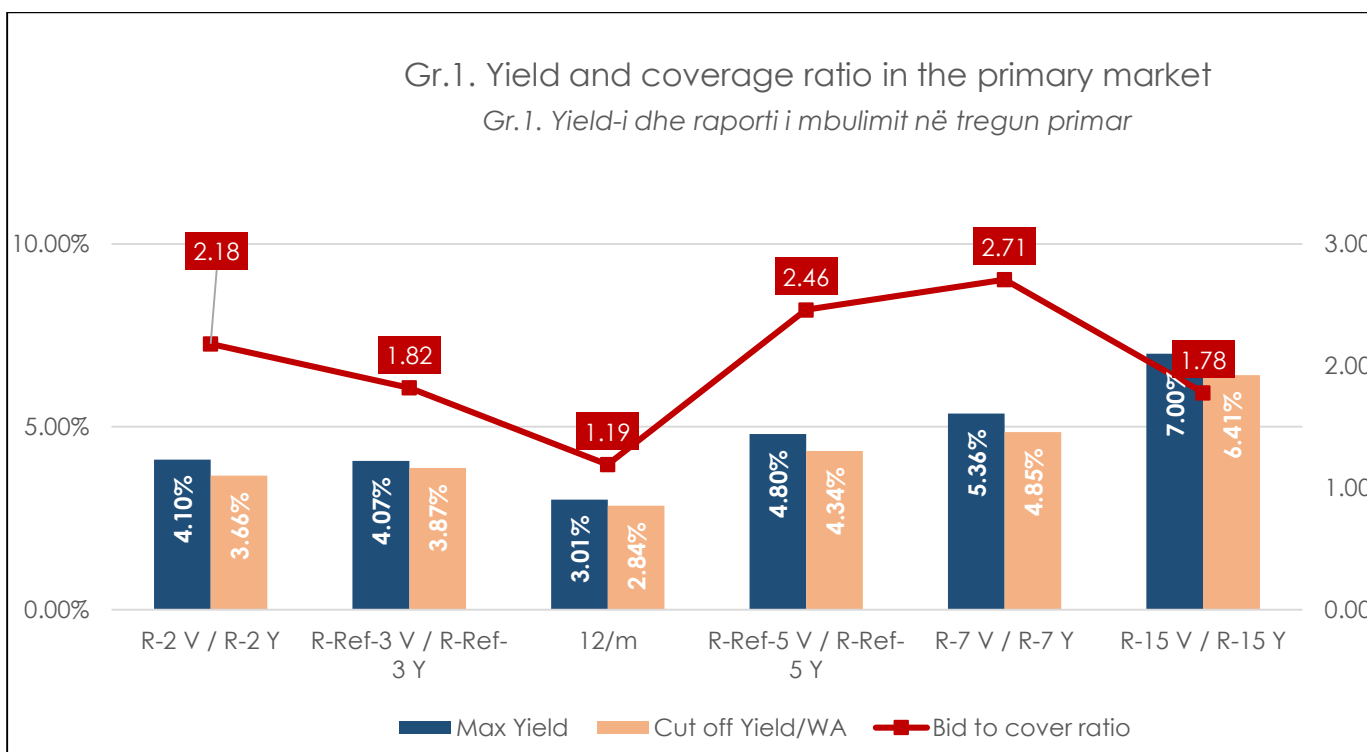
Për bonot e thesarit, yield-i mesatar i ofertave konkurruese për muajin Nëntor 2024 u përmbyll në nivelin 2.84% (12M), ndërsa për obligacionet yield-i cut-off varioi nga 3.66% (Rihapje 2V) në 6.41% (Rihapje 15V).

Raporti i mbulimit varioi nga 1.19 herë (12M) në 2.71 herë (Rihapje 7V).

Tab. 1: Auction results – November 2024

Tab. 1: Rezultatet e ankandëve – Nëntor 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)
11/6/2024	AL000A3L3Q42	R-2 V / R-2 Y	3,000.00	2.18	3,000.00	3.50%	4.10%	3.66%	-19
11/11/2024	AL000A3L0PN3	R-Ref-3 V / R-Ref-3 Y	2,000.00	1.82	2,235.70	3.80%	4.07%	3.87%	-22
11/12/2024	AL000A3L49H4	12/m	7,500.00	1.19	7,499.99	2.77%	3.01%	2.84%	-16
11/18/2024	AL000A3L0YB0	R-Ref-5 V / R-Ref-5 Y	3,000.00	2.46	3,450.00	4.33%	4.80%	4.34%	-33
11/20/2024	AL000A3L3Q59	R-7 V / R-7 Y	3,000.00	2.71	3,450.00	4.00%	5.36%	4.85%	-51
11/25/2024	AL000A3L2RM7	R-15 V / R-15 Y	1,500.00	1.78	1,654.20	5.50%	7.00%	6.41%	-57



II. Secondary market activity

II. Aktiviteti në tregun sekondar

Total secondary market trading in November 2024 reached Net Value of 2.61 billion ALL (composed of 9 transactions).

Gross value of transactions reached the same value of 2.61 billion ALL since there was not effectuated any transactions conducted between Market Makers.

These transactions were conducted between bank's clients, retails, investment funds, pension funds and banks. In terms of benchmark lines, trade was composed of three benchmark security lines (Fig.2). Specifically:

- **ISIN: AL0039NF5Y27** with a total trading value of 1.4 million ALL.
- **ISIN: AL000A3L0YB0** with a total trading value of 1.7 billion ALL.
- **ISIN: AL000A3L0PN3** with a total trading amount of 910 million ALL.

Totali i tregimit në tregun sekondar në Nëntor 2024 arriti vlerën neto 2.61 miliardë lekë (i përbërë nga 9 transaksione).

Vlera bruto e transaksioneve po ashtu arriti vlerën neto 2.61 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, fondet e pensionit dhe bankave. Në terma të serive të obligacioneve referencë, tregtimi përbëhej nga tre linja obligacionesh referencë (Fig.2). Specifikisht:

- **ISIN: AL0039NF5Y27** me vlerë totale të transaksioneve 1.4 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A3L0YB0** me vlerë totale të transaksioneve 1.7 miliardë Lekë.
- **ISIN: AL000A3L0PN3** me vlerë totale të transaksioneve 910 milionë Lekë.

In terms of counterparties, four transactions were concluded with banks, two transactions with client's banks, one transaction with retail, one transaction with investing funds and one transaction with pension funds. (Fig. 3) Specifically:

- **BANKS CLIENTS** with a total trading value of 1.6 billion ALL (2nd week of November).
- **RETAILS** with a total trading amount of 1.4 million ALL (2nd week of November).
- **INVESTING FUNDS** with a total trading value of 10 million ALL (3rd week of November).
- **BANKS** with a total trading amount of 800 million ALL (2nd week of November).
- **PENSION FUNDS** with a total trading amount of 200 million ALL (4th week of November).

Përsa i përket palëve, katër transaksione u realizuan mes bankave, dy transaksione u realizuan me klientët e bankave, një transaksion me klientët me pakicë, një transaksion me fondet e investimeve dhe një transaksion me fondet e pensioneve (Fig.3). Specifikisht:

- **KLIENTË TË BANKAVE** me vlerë totale të transaksioneve 1.6 miliardë Lekë (java e dytë e Nëntorit);
- **KLIENTE ME PAKICË** me vlerë totale të transaksioneve 1.4 milionë Lekë (java e dytë e Nëntorit).
- **FONDE INVESTIMI** me vlerë totale të transaksioneve 10 milionë Lekë (java e tretë e Nëntorit);
- **BANKA** me vlerë totale të transaksioneve 800 milionë Lekë (java e dytë e Nëntorit).
- **FONDE PENSIONI** me vlerë totale të transaksioneve 200 milionë Lekë (java e katërt e Nëntorit).

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

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

	W45	W46	W47	W48	W49
AL000A3L0PN3	-	900,000	10,000	-	-
AL000A3L0YB0	-	1,500,000	-	200,000	-
AL000A3LUHP1	-	-	-	-	-
AL000A3LTAW4	-	-	-	-	-
AL000A3LEHC3	-	-	-	-	-
AL000A3LDG84	-	-	-	-	-
AL0040NF5Y28	-	-	-	-	-
AL0039NF5Y27	-	1,400	-	-	-
AL0038NF5Y26	-	-	-	-	-
AL0046NF3Y25	-	-	-	-	-
AL0037NF5Y25	-	-	-	-	-
AL0045NF3Y24	-	-	-	-	-
AL0036NF5Y24	-	-	-	-	-

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

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

	W45	W46	W47	W48	W49
Bank-connected entity(5)	-	-	-	-	-
MM OWN ACCOUNT (7)	-	-	-	-	-
Insurance Com (10)	-	-	-	-	-
RETAIL (13)	-	1,400	-	-	-
FUND (11)	-	-	10,000	-	-
PENSION (9)	-	-	-	200,000	-
PUBLIC (8)	-	-	-	-	-
BANK-customer (6)	-	800,000	-	-	-
MM (3)	-	1,600,000	-	-	-

III. Ecuria e normave

MoF issued new Reference instruments respectively:

July 8, 2024, **3-year ISIN AL000A3L0PN3**

July 18, 2024, **5-year ISIN AL000A3L0YB0**

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

- **ISIN: AL000A3L0YB0 – 5 Y**
- **ISIN: AL000A3L0PN3 – 3 Y**
- **ISIN: AL000A3LTAW4 –5Y issued in January 2024**

For ISIN **AL000A3L0PN3** in November 2024, the lowest fixing rate was recorded on November 18-27th at the level of **3.65%**. Meanwhile, the highest rate was recorded on November 01-08th, at the level of **3.94%**.

MF emetoi një instrument të ri Referencë, konkretisht:

08 Korrik 2024 3 vjeçar ISIN AL000A3L0PN3

18 Korrik 2024 5 vjeçar ISIN AL000A3L0YB0

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

- **ISIN: AL000A3L0YB0 – 5V**
- **ISIN: AL000A3L0PN3 – 3V**
- **ISIN: AL000A3LTAW4 – 5V emetuar në Janar 2024**

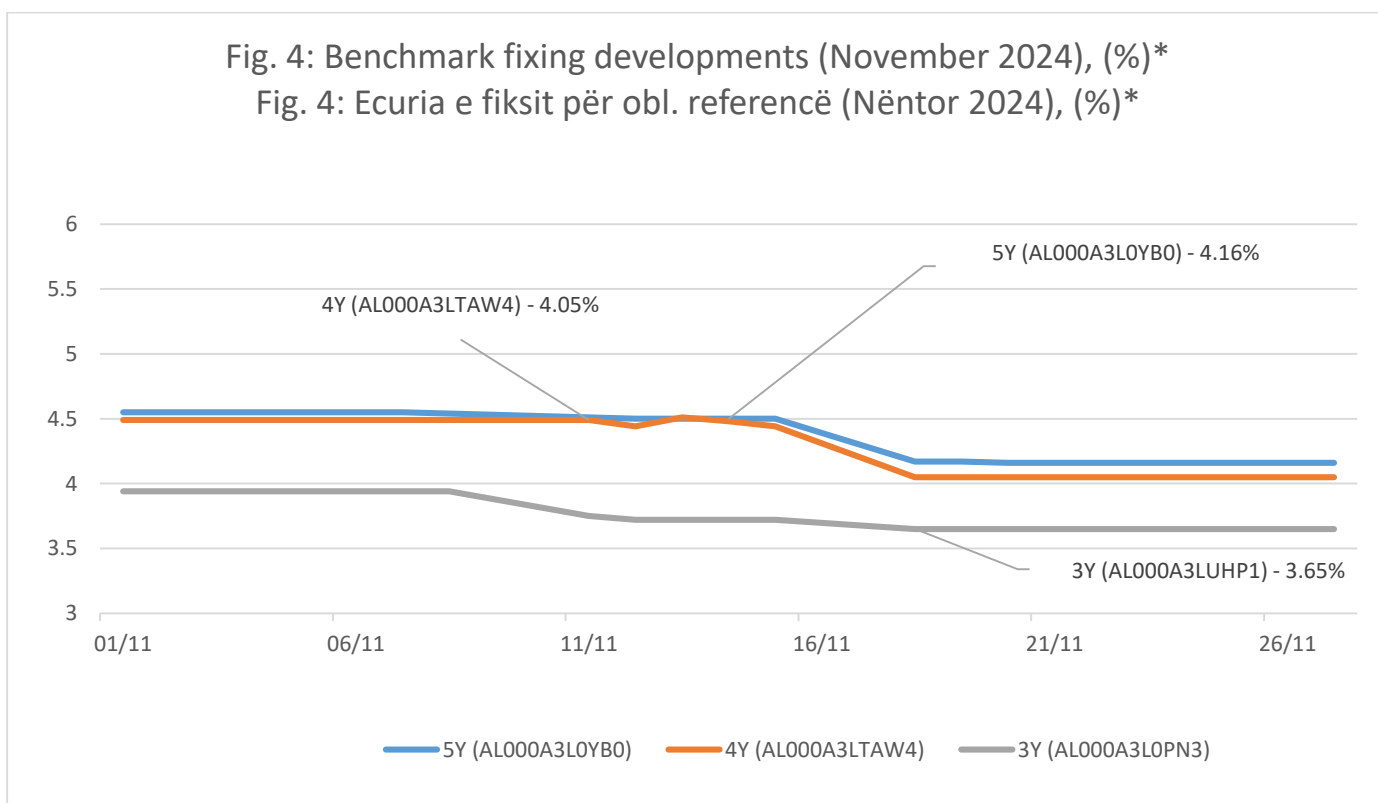
Për ISIN **AL000A3L0PN3**, në muajin Nëntor 2024, vlera më e ulët e fiksit u shënuar në datat 18-27 Nëntor në nivelin **3.65%**. Ndërkohë, vlera më e lartë u shënuar në datën 01-08 Nëntor në nivelin **3.94%**.

For **ISIN: AL000A3LTAW4** benchmark bond, the lowest fixing rate was recorded on November 18-27th at the level of **4.05%** and the highest rate was recorded on November 13th at the level of **4.51%**.

Për **ISIN: AL000A3LTAW4**, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datën 18-27 Nëntor në nivelin **4.05%** dhe norma më e lartë shënua në datën 13 Nëntor në nivelin **4.51%**.

For the 5-year benchmark bond (**ISIN AL000A3LOYB0**) the lowest fixing rate was recorded on November 20-27th at the level of **4.16%** and the highest rate was recorded on November 1-7th at the level of **4.55%**.

Për obligacionet referencë 5-vjeçare (**ISIN AL000A3LOYB0**), vlera më e ulët e fiksit u shënua në datat 20-27 Nëntor në nivelin **4.16%** dhe norma më e lartë u shënua në datat 01-07 Nëntor në nivelin **4.55%**.



* 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 December 2024, the Ministry of Finance plans to issue through 4 auctions a total of 14 billion ALL of which 6 billion ALL are T-bills and 8 billion are T-bonds.

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

On December 4, the MoF plans to reopen the 2-year bond, for an amount of 3,000.00 mln ALL, and on December 11th MoF plans to reopen the 3-year Benchmark bond, for an amount of 2,000.00 mln ALL.

And on December 16th, the MoF plans to reopen the 5-year Benchmark bond for an amount of 3,000.00 mln ALL.

Në Dhjetor 2024, Ministria e Financave planifikon të emetojë nëpërmjet 4 ankandeve 14 miliardë lekë, nga të cilat 6 miliardë lekë janë Bono Thesari dhe 8 miliardë lekë janë Obligacione.

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

Në datën 04 Dhjetor, MF planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione 2-vjeçare, me vlerë 3,000.00 mln lekë, si dhe në datën 11 Dhjetor planifikon të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione Referencë 3-vjeçare, me vlerë 2,000.00 mln lekë.

Dhe në datë 16 Dhjetor të zhvillojë ankandin Rihapje Obligacione Referencë 5-vjeçare, me vlerë 3,000.00 mln lekë.

Tab. 2: Forthcoming auctions in December 2024

Tab. 2: Ankandet e ardhshme në Dhjetor 2024

Dec-24	Nominal value mln ALL / Vlera nominale mln Lekë				Dhjetor 2024
Tenors Type	Issuance	Auction Date	Issue Date	Maturity Date	Lloji i titujve qeveritarë
Reopen 2 Y	3,000.00	04.12.2024	06.12.2024	07.10.2026	R 2 V
R-Ref 3 Y	2,000.00	11.12.2024	13.12.2024	10.07.2027	R-Ref 3 V
R-Ref 5 V	3,000.00	16.12.2024	18.12.2024	22.07.2029	R-Ref 5 V
12 M	6,000.00	24.12.2024	26.12.2024	25.12.2025	12 M

V. Related links

V. Faqet e internetit përkatëse

Ministry of Finance
Bank of Albania
Albanian Financial Supervisory Authority

www.financa.gov.al
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