

# Government Securities Monthly Report

Raporti mujor i titujve  
qeveritarë

---

**December 2024**

# I. Primary market activity

## I. Aktiviteti në tregun primar

In accordance with the published quarterly issuance calendar, in December 2024 the Ministry of Finance (MoF) conducted four auctions, offering a total of 14 billion ALL, of which 6 billion ALL as T-bills and 8 billion ALL as T-bonds.

The average yield of competitive T-bills (12m) end of December 2024 reached the level 2.73% (12M), whereas for T-bonds the cut-off yield varied from 3.38% (Reopen 2 Y) to 3.91% (Reopen Ref. 5 Y).

Bid-to-cover ratios for the auctions varied from 1.59 times (12M) to 2.63 times (Reopen Ref. 3 Y)).

Në përputhje me kalendarin tremujor të emetimeve, në muajin Dhjetor 2024 Ministria e Financave (MF) zhvilloi katër ankande, duke ofruar 14 miliardë lekë në total, prej të cilave 6 miliardë lekë bono thesari dhe 8 miliardë lekë obligacione.

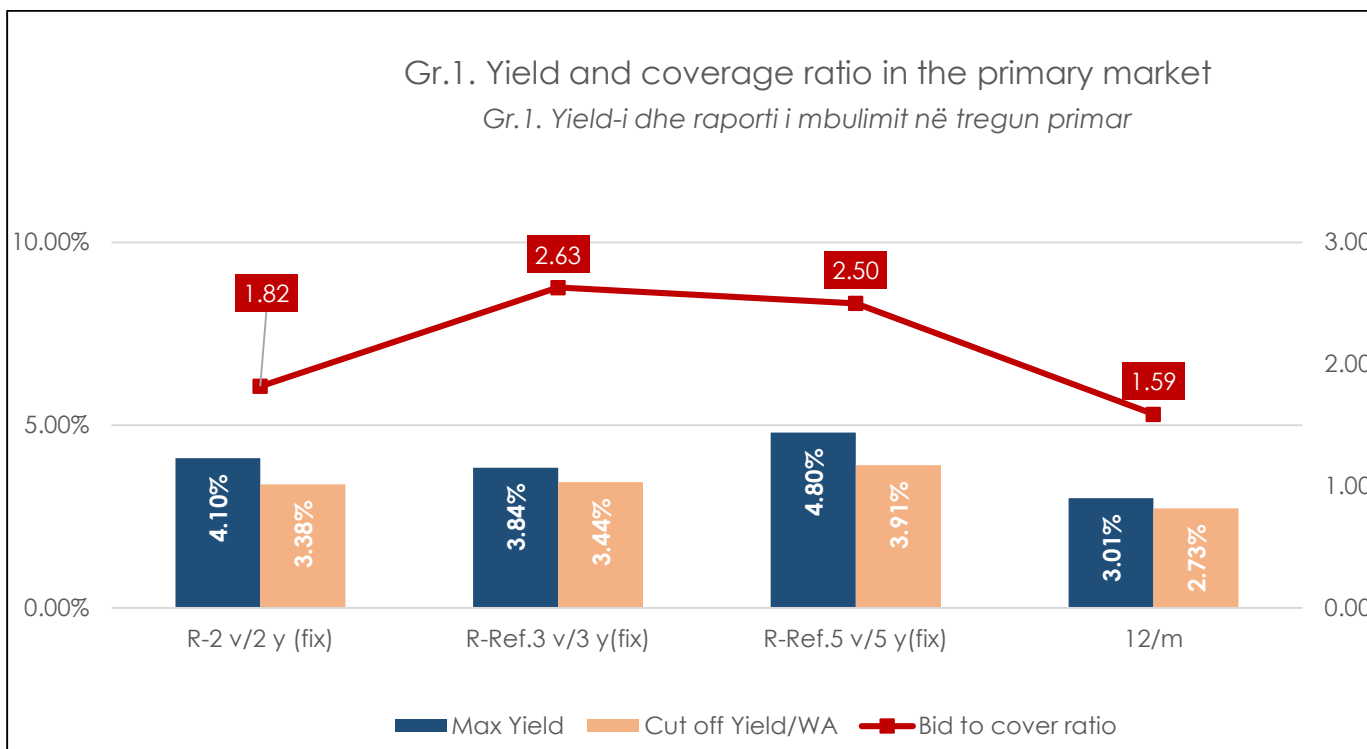
Për bonot e thesarit, yield-i mesatar i ofertave konkurruese për muajin Dhjetor 2024 u përmbyll në nivelin 2.73% (12M), ndërsa për obligacionet yield-i cut-off varioi nga 3.38% (Rihapje 2V) në 3.91% (Rihapje Ref. 5V).

Raporti i mbulimit varioi nga 1.59 herë (12M) në 2.63 herë (Rihapje Ref. 3).

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

**Tab. 1: Rezultatet e ankandeve – Dhjetor 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)
12/4/2024	AL000A3L3Q42	R-2 v/2 y (fix)	3,000.00	1.82	3,000.00	2.80%	4.10%	3.38%	-28
12/11/2024	AL000A3L0PN3	R-Ref.3 v/3 y(fix)	2,000.00	2.63	2,000.00	3.35%	3.84%	3.44%	-43
12/16/2024	AL000A3L0YB0	R-Ref.5 v/5 y(fix)	3,000.00	2.50	2,999.90	3.80%	4.80%	3.91%	-43
12/24/2024	AL000A3L6563	12/m	6,000.00	1.59	5,800.00	2.68%	3.01%	2.73%	-12



## II. Secondary market activity

### II. Aktiviteti në tregun sekondar

---

Total secondary market trading in December 2024 reached Net Value of 115 million ALL (composed of 4 transactions).

Net value of transactions reached the same value of 65 million ALL with one transaction 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: AL000A3LTAW4** with a total trading value of 100 million ALL.
- **ISIN: AL000A3LOYBO** with a total trading value of 5 million ALL.
- **ISIN: AL000A3LOPN3** with a total trading amount of 10 million ALL.

Totali i tregimit në tregun sekondar në Dhjetor 2024 arriti vlerën neto 115 milionë lekë (i përbërë nga 4 transaksione).

Vlera neto e transaksioneve po ashtu arriti vlerën neto 65 milionë lekë me një transaksion të kryer mes vetë bankave zhvilluese të tregut.

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

- **ISIN: AL000A3LTAW4** me vlerë totale të transaksioneve 100 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A3LOYBO** me vlerë totale të transaksioneve 5 milionë Lekë.
- **ISIN: AL000A3LOPN3** me vlerë totale të transaksioneve 10 milionë Lekë.

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

- **RETAILS** with a total trading amount of 100 million ALL (2<sup>nd</sup> week of December).
- **INVESTING FUNDS** with a total trading value of 10 million ALL (4<sup>th</sup> week of December).
- **BANKS** with a total trading amount of 5 million ALL (1<sup>st</sup> week of December).

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

- **KLIENTE ME PAKICË** me vlerë totale të transaksioneve 100 milionë Lekë (java dytë e Dhjetorit).
- **FONDE INVESTIMI** me vlerë totale të transaksioneve 10 milionë Lekë (java e katërt e Dhjetorit);
- **BANKA** me vlerë totale të transaksioneve 5 milionë Lekë (java e parë e Dhjetorit).

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

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

	W50	W51	W52	W53	W54
AL000A3L0PN3	-	-	-	10,000	-
AL000A3L0YB0	5,000	-	-	-	-
AL000A3LUHP1	-	-	-	-	-
AL000A3LTAW4	-	100,000	-	-	-
AL000A3LEHC3	-	-	-	-	-
AL000A3LDG84	-	-	-	-	-
AL0040NF5Y28	-	-	-	-	-
AL0039NF5Y27	-	-	-	-	-
AL0038NF5Y26	-	-	-	-	-
AL0046NF3Y25	-	-	-	-	-
AL0037NF5Y25	-	-	-	-	-
AL0045NF3Y24	-	-	-	-	-
AL0036NF5Y24	-	-	-	-	-

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

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

	W50	W51	W52	W53	W54
Bank-connected entity(5)	-	-	-	-	-
MM OWN ACCOUNT (7)	-	-	-	-	-
Insurance Com (10)	-	-	-	-	-
RETAIL (13)	5,000	-	-	-	-
FUND (11)	-	-	-	10,000	-
PENSION (9)	-	-	-	-	-
PUBLIC (8)	-	-	-	-	-
BANK-customer (6)	-	-	-	-	-
MM (3)	-	100,000	-	-	-

### 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 December 2024, the lowest fixing rate was recorded on December 16-20<sup>th</sup> at the level of **3.34%**. Meanwhile, the highest rate was recorded on December 02-10<sup>th</sup>, at the level of **3.65%**.

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, specifikuat:

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

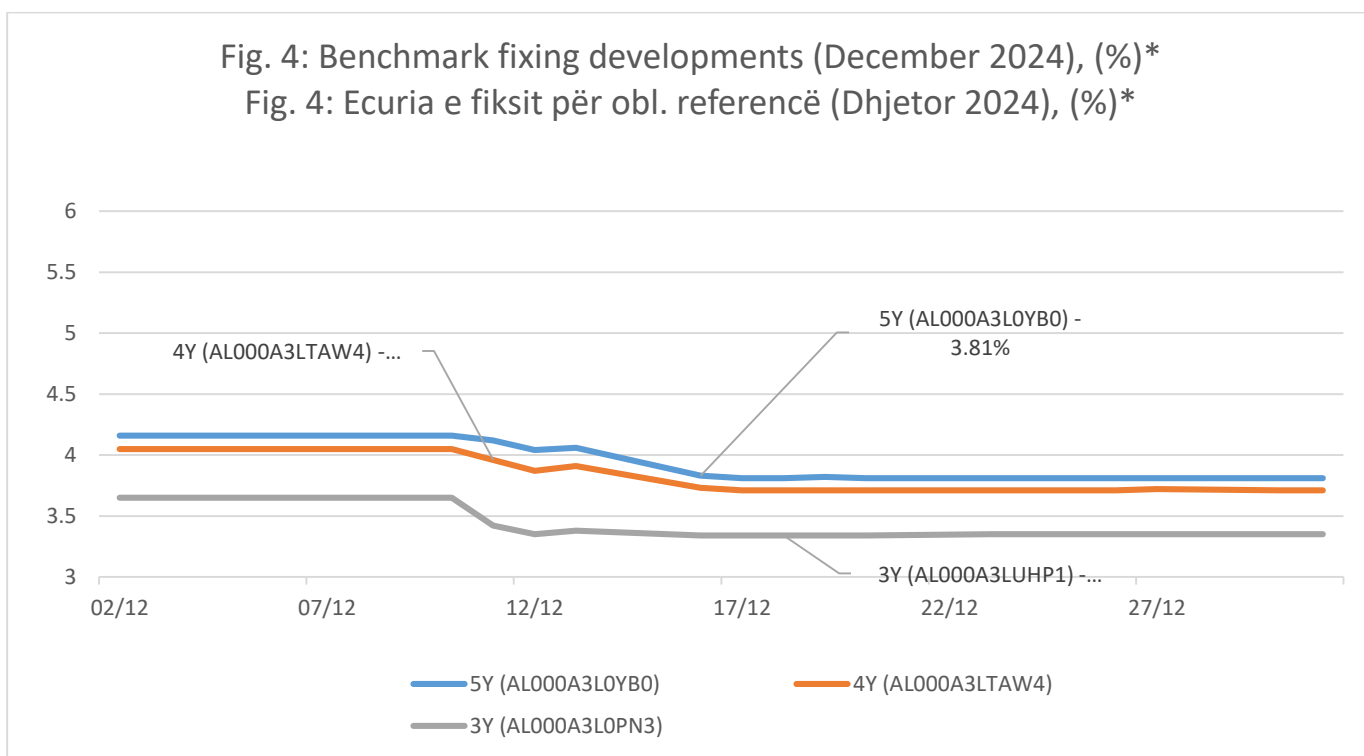
Për ISIN **AL000A3L0PN3**, në muajin Dhjetor 2024, vlera më e ulët e fiksit u shënua në datat 16-20 Dhjetor në nivelin **3.34%**. Ndërkohë, vlera më e lartë u shënua në datën 02-10 Dhjetor në nivelin **3.65%**.

For **ISIN: AL000A3LTAW4** benchmark bond, the lowest fixing rate was recorded on December 17-31<sup>st</sup> at the level of **3.71%** and the highest rate was recorded on December 02-10<sup>th</sup> at the level of **4.05%**.

Për **ISIN: AL000A3LTAW4**, vlera më e ulët e fiksit u shënuar në datën 17-31 Dhjetor në nivelin **3.71%** dhe norma më e lartë shënuar në datat 02-10 Dhjetor në nivelin **4.05%**.

For the 5-year benchmark bond (**ISIN AL000A3LOYB0**) the lowest fixing rate was recorded on December 17-31<sup>st</sup> at the level of **3.81%** and the highest rate was recorded on December 02-10<sup>th</sup> at the level of **4.16%**.

Për obligacionet referencë 5-vjeçare (**ISIN AL000A3LOYB0**), vlera më e ulët e fiksit u shënuar në datat 17-31 Dhjetor në nivelin **3.81%** dhe norma më e lartë u shënuar në datat 02-10 Dhjetor në nivelin **4.16%**.



\* 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 January 2025, the Ministry of Finance plans to issue through 8 auctions a total of 51.5 billion ALL of which 33 billion ALL are T-bills and 18.5 billion are T-bonds.**

Table nr. 2 illustrates all the government securities planned to be issued during the month of January 2025.

On January 8, the MoF plans to open the 3-year Benchmark bond (new issue), for an amount of 3,000.00 mln ALL, and on January 9 MoF plans to open the 2-year bond (new issue), for an amount of 6,000.00 mln ALL.

On January 20, the MoF plans to open the 5-year Benchmark bond for an amount of 4,000.00 mln ALL and on January 21, MF plans to open the 10-year bond (new issue), for an amount of 4,000.00 mln ALL.

**With the aim of encouraging investors by diversifying investment sources, as well as within the framework of diversifying domestic borrowing, on January 28, the Ministry of Finance plans to hold, for the first time, a 20-year bond auction (new issuance) as a form of market trial for long-term investments.**

**Në Janar 2025, Ministria e Financave planifikon të emetojë nëpërmjet 8 ankandeve 51.5 miliardë lekë, nga të cilat 33 miliardë lekë janë Bono Thesari dhe 18.5 miliardë lekë janë Obligacione.**

Tabela nr. 2 ilustron titujt qeveritarë që planifikohet të emetohen gjatë muajit Janar 2025.

Në datën 08 Janar, MF planifikon të zhvillojë ankandin Obligacione Referencë 3-vjeçare (emetim i ri), me vlerë 3,000.00 mln lekë, si dhe në datën 09 Janar planifikon të zhvillojë ankandin Obligacione 2-vjeçare (emetim i ri), me vlerë 6,000.00 mln lekë.

Në datë 20 Janar të zhvillojë ankandin Obligacione Referencë 5-vjeçare (emetim i ri), me vlerë 4,000.00 mln lekë dhe në datë 21 Janar të zhvillojë ankandin Obligacione 10-vjeçare (emetim i ri), me vlerë 4,000.00 mln lekë.

**Me qëllim nxitjen e investitorëve duke diversifikuar burimet e investimit por edhe në kuadër të diversifikimit të burimeve të financimit të brendshëm, në datë 28 Janar, MF planifikon të zhvillojë për herë të parë, ankandin Obligacione 20-vjeçare (emetim i ri), si një formë testimi tregu, për investimet afatgjata.**

**Tab. 2: Forthcoming auctions in December 2024    Tab. 2: Ankandet e ardhshme në Dhjetor**

<b>Jan-25</b>	<b>Nominal value mln ALL / Vlera nominale mln Lekë</b>				<b>Janar 2025</b>
<b>Tenors Type</b>	<b>Issuance</b>	<b>Auction Date</b>	<b>Issue Date</b>	<b>Maturity Date</b>	<b>Lloji i fitujve qeveritarë</b>
12 M	10,500.00	30.12.2024	03.01.2025	05.01.2026	12 M
Ref. 3 Y (new issuance)	3,000.00	08.01.2025	10.01.2025	10.01.2028	Ref. 3 V (emetim i ri)
2 Y (new issuance)	6,000.00	09.01.2025	13.01.2025	13.01.2027	2 V (emetim i ri)
12 M	12,000.00	14.01.2025	16.01.2025	15.01.2026	12 M
Ref. 5 Y (new issuance)	4,000.00	20.01.2025	22.01.2025	22.01.2030	Ref. 5 V (emetim i ri)
10 Y (new issuance)	4,000.00	21.01.2025	23.01.2025	23.01.2035	10 V (emetim i ri)
Market trial - 20 Y (new issuance)	1,500.00	28.01.2025	30.01.2025	30.01.2045	Testim tregu - 20 V (emetim i ri)
12 M	10,500.00	28.01.2025	30.01.2025	29.01.2026	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.  
Raiffeisen Bank, 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)  
[www.raiffeisen.al](http://www.raiffeisen.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)