

Akontesimentu Ekonomia Global fó impaktu boot ba Timor-Leste

Husi La'ó Hamutuk, 13 Marsu 2020 Atualiza iha loron 14 no 31 fulan Marsu; hare pájina 4-5.

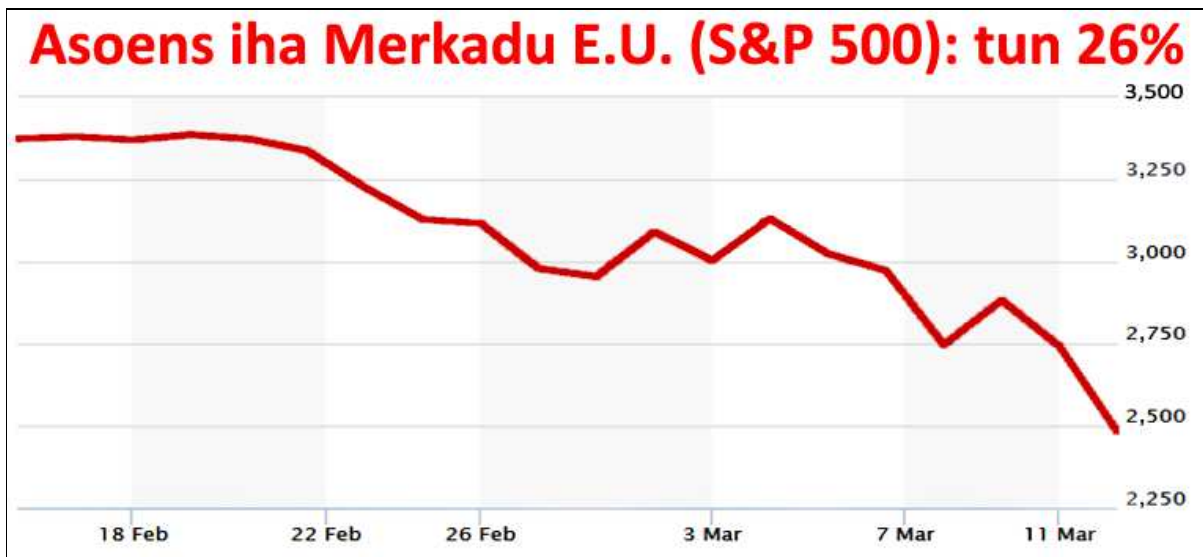
Hahú husi 2015, Timor-Leste nia reseita estada iha dependénsia ba rendimentu husi investimentu osan ne'ebé rai iha Fundu Petrolíferu, la'ós ona osan husi royalties no taxa husi ekstrasaun no esportasaun mina no gás.

Haree ba kondisaun dependénsia ba investimentu ne'e, La'ó Hamutuk decide atu buka hatene oinsá mudansa ekonomia no merkadu finanseiru global sei afeta ba kapasidade no estabilidade finanseira husi governu Timor-Leste nia operasaun sira. Maske ita labele influénsia eventua ida ne'e, ita prezisa komprende kona-ba eventua sira ne'e.

Artigu ne'e hanesan analiza preliminaríu kona-ba oinsá mudansa sira ne'ebé foin mosu lalais ne'e – husi 12 Fevreiru too 12 Marsu – fó impaktu ba ita nia Fundu Petrolíferu (FP).

Presu ekidade tun

Merkadu ekidade (asoens / *stocks*) iha Estados Unidos no nasaun sira seluk tun kuaze 26% durante loron 30 ikus ne'e. Fundu Petrolíferu iha ekidade ho valór kuaze biliaun \$6.6 iha fin 2019.¹ Tanba ne'e, ita lakon kuaze biliaun \$1.7 valór merkadu husi ita nia asoens. Maibé, merkadu sempre iha flutuasaun (tun-sa'e), no ita la prezisa fa'an ita nia asoens sira agora. Se situasaun iha merkadu sai di'ak fali (hanesan akontese iha 2019), ita sei lakon osan ki'ik liu, maibé se merkadu kontinua tun (hanesan akontese iha 2008), ita sei lakon osan barak liu tan.



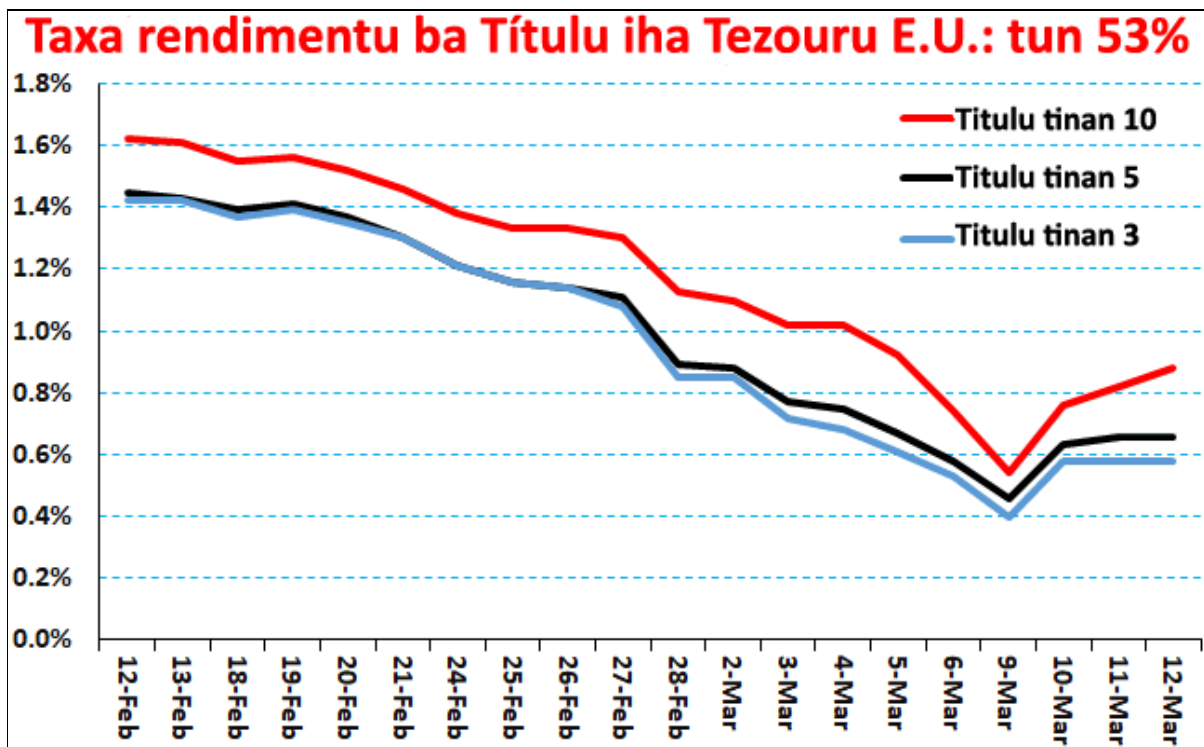
Timor-Leste nia Fundu Petrolíferu mak úniku iha mundu ne'ebé la lakon osan durante krize ekonómiku global iha 2008, tanba ita la investe iha asoens. (Nasaun Noruega lakon kuaze biliaun \$90.) Iha 2010, bainhira halo revizaun ba lei Fundu Petrolíferu hodi bele uza Fundu ne'e barak liu ba sosa asoens, La'ó Hamutuk husu "Oinsá Governu Timor-Leste bele responde ba preokupasaun públiku no polítiku na'in sira seluk uainhira ita nia fundu nia kapitál sei lakon tanba de'it labele kontrola merkadu, ka tanba desizaun ida be ladi'ak husi jestór esternal ida? Oinsá ita bele asegura katak ita sei la sosa bainhira presu sa'e no fan bainhira nia presu tun?"¹

¹ www.laohamutuk.org/Oil/PetFund/revision/LHSubRevPFLaw5Nov2010Te.pdf

Mezmu ita la fa’an ita nia asoens, balansu iha FP nafatin uza atu kalkula Rendimentu Sustentável Estimativa (RSE) ne’ebé determina osan montante hira mak bele foti ho sustentável husi Fundu Petrolíferu. Redusaun biliaun \$1.7 iha balansu FP sei hamenus RSE kuaze tokon \$51 – kuaze dala-rua despeza estadu nian ba agrikultura kada tinan.

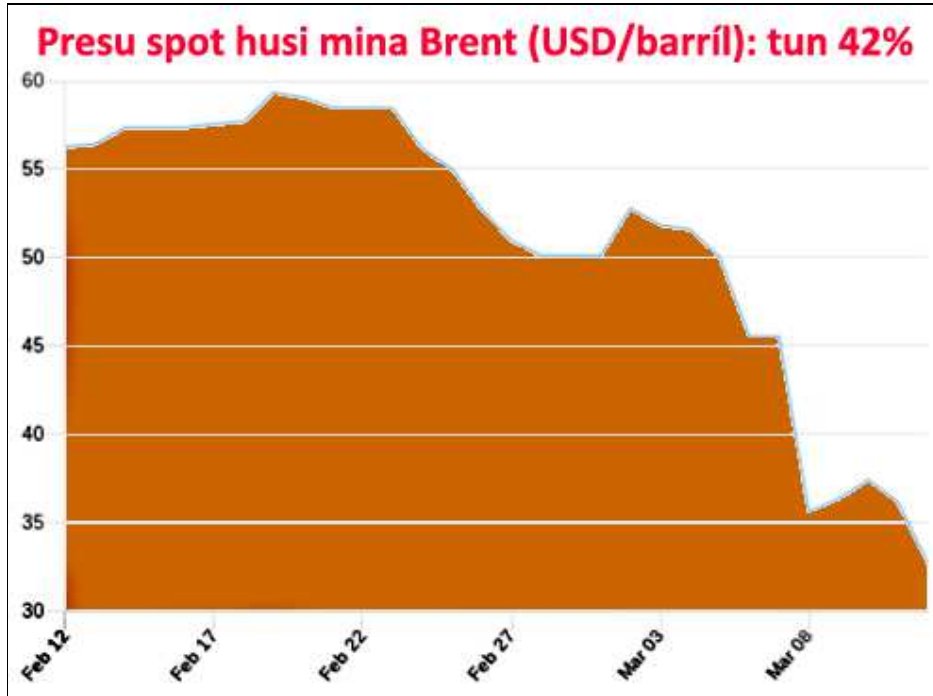
Taxa funan (taxa de juros) tun

Fundu Petrolíferu barak liu mak investe iha títulu husi governu sira, inklui biliaun \$7.9 (iha fin 2019) iha títulu ne’ebé fó sai husi Tezouru Estadu Unidus nian, no biliaun \$1.6 iha nasaun seluk. Taxa rendimentu ba médiu-prazu iha títulu Estadu Unidus nian tun too menus husi metade nivel uluk nian. Tinan kotuk, Fundu Petrolíferu hetan tokon \$420 iha funan no dividendu,³ no ida ne’e bele tun too tokon \$200 se bainhira taxa hirak ne’e kontinua hanesan agora ne’e. Se sira ne’e tun ba nafatin, Timor-Leste sei simu funan no dividendu ki’ik liu tan.




Presu mina tun

Maski esportasaun mina no gás la sai ona hanesan Timor-Leste nia fonte rendimentu prinsipál (no karik sei para total iha tinan tolu nia laran), Fundu ida ne’e nafatin sei simu reseita balu husi esportasaun mina no gás. Tinan kotuk, Ministériu Finansa projeta katak reseita husi mina no gás iha 2020 sei too tokon \$595, bazeia ba espetasaun presu mina Brent nian, \$62 kada barril. Maibé, iha 13 Marsu presu mina mak \$33 kada barril. Se presu estabiliza nafatin iha maizumenus \$35, reseita petróleu iha 2020 sei la too metade husi Ministériu nia projesaun, no RSE sei tun kuaze tokon \$12. Se presu tun liu tan, nia impaktu sei aat liu tan.



Presu mina ne'ebé ki'ik, sei limita dezenvolvimentu petróleu iha mundu tomak, inklui Timor-Leste. Se presu kontinua ki'ik nafatin, projetu sira se fó lukru menus ba kompañia sira, no Bayu-Undan bele para produsaun lalais liu duké 2022, tuir saida mak sira planu ona. (Ida ne'e akontese ona ba Kitan iha 2015).

Kompañia no investór sira sei avalia fila fali valor ekonomia husi kada projetu iha futuru – inklui esplorasau iha rai maran (*onshore*), Buffalo, Chuditch, Greater Sunrise no Tasi Mane – iha possibilidade atu atraza ka kansela. Avizu atu oferese fatin ba halo projetu (*bidding round*) ne'ebé ANPM daudaun ne'e halo hela sei hetan interese menus liu, tanba kompañia sira lakohi atu hahú ka investe iha projetu foun bainhira sira laiha serteza katak sira sei hetan lukru.



AUSTRALASIAN OIL & GAS
EXHIBITION & CONFERENCE

11-13 MAR 2020
PERTH CONVENTION AND EXHIBITION CENTRE

Timor-Leste Second Licensing Round Roadshow

📅 Friday 13th March 2020

🕒 10.00 am - 12.30 pm

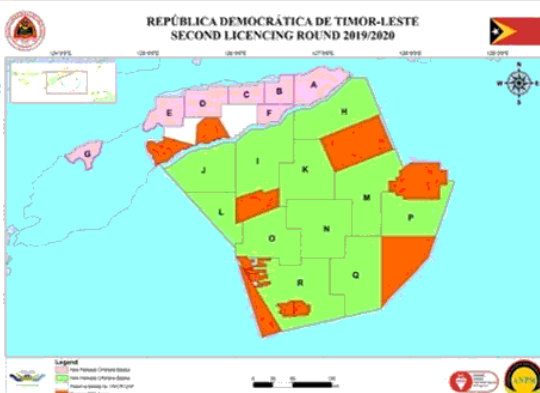
📍 River View Room 4, Level 2,
Perth Convention and Exhibition Centre

📄 Free

The Timor-Leste Licensing Round Roadshow will showcase upcoming petroleum opportunities available in Timor-Leste. Recently the Timor-Leste government released 18 new blocks which consists of 7 onshore blocks and 11 offshore blocks for public tender. The details on tender and application processes as well as further presentations on petroleum, geological and hydrocarbon potentials will be discussed at the roadshow.

This event is free to attend and will follow on from the Timor-Leste Breakfast on Friday 13th March at 10.00am.

You can register your interest for the licensing round when you register for AOG here: <https://aogexpo.com.au/register/>



Konkluziun

Se presu no taxa funan nian ne'ebé diskute iha leten la sai aat liu (ka di'ak liu) durante tinan ida ne'e nia laran, too tinan 2020 nia rohan Timor-Leste nia investimentu Fundu Petrolíferu sei lakon loloos (*net loss*) kuaze biliaun \$1.5. Ida ne'e biliaun rua menus manán tokon \$640 ne'ebé Ministériu Finansa estimatiza iha proposta orsamentu 2020 nian. Aleinde ne'e, royalty no taxa husi mina no gás sei ki'ik liu tokon \$300 husi saida mak Governu projeta ona 'ho prudente.' Lakon hirak ne'e bele kontinua iha tinan hirak tuir mai.

Tinan kotuk, La'ó Hamutuk estimatiza katak Fundu Petrolíferu bele mamuk iha 2028, mezmú se ita la uza Fundu ne'e hodi selu ba kustu kapitál projektu Tasi Mane nian. Se tendénsia global ne'e mantén nafatin, FP sei mamuk lalais liu tan tinan balu.

Governu VIII sesante hakarak foti tokon \$250 husi Fundu Petrolíferu tanba funsionamentu ba mákina estadu labele kontinua se laiha osan. Hahú iha Janeiru (hanesan iha 2018), despeza estadu ne'ebé la'ó neineik hafraku ekonomia iha territóriu Timor-Leste, halo ema kiak sira sai kiak liu tan. Redusaun maka'as atividade ekonomia hatudu katak populasaun sira depende maka'as ba estadu nia despeza husi Fundu Petrolíferu – no hatudu frakeza boot husi ita nia ekonomia.

Ameasa ne'ebé oras ne'e mosu ba Fundu ne'e nia ezisténsia médiu-prazu la'ós buat foun ida, no bele sai aat liu tan tanba mudansa klimátika no redusaun iha balansu Fundu nian. Ameasa hirak ne'e fó hanoin fali mai ita katak Timor-Leste iha urjénsia tebes atu diversifika nia ekonomia ne'ebé la'ós petróleu ka investimentu. Ita liu ona tempu ita tenke investe iha ita nia labarik sira nia saúde no edukasaun, ho nune'e ita nia produtividade, sustentabilidade no ekonomia ne'ebé ekitável – agrikultura, indústriá ki'ik no eko-turizmu – bele hakbiit ita nia povu sira atu bele moris ho prospero. Ida ne'e mak dalan úniku atu atinje Fundu Petrolíferu nia objetivu atu benefisia jersaun sira tuir mai.

Glosáriu:

- Royalty: rendimentu ne'ebé estadu hetan husi produsaun mina no gas iha tasi okos ka rai maran.
- Ekidade: asoens (stocks) ne'ebé investe iha kompañia sira, fa'an iha merkadu internasionál
- Títulu: Hanesan instrumentu ba rendimentu fiksa ne'ebé representa fó empréstimu ruma, espesialmente ba Governu E.U. no nasaun sira seluk
- Dividendu: distribuisaun ne'ebé rekompensa husi lukru balu ne'ebé kompañia na'in hetan no selu balu ba na'in husi asoens.
- Kustu Kapitál: despeza ne'ebé tenke halo atu harii projektu ida

Atualiza, 14 Marsu

Ami hakerek artigu iha leten iha loron 13 Marsu 2020, bazeia ba presu no taxa sira bainhira oras negósiu remata iha loron Kinta, 12 Marsu. Loron ida tuir mai, número tolu ne'ebé ita uza atu halo projesaun sira hadi'ak uitoan, no montante ne'ebé Fundu Petrolíferu sei lakon agora mak biliaun \$1.8, menus husi lakon biliaun \$2.3 ne'ebé ami kalkula horiseik. Número sira ne'e sei muda loron-loron, no bele sai di'ak liu ka aat. Ita-boot bele hetan dadus husi:

- S&P 500 índise ba merkadu ekidade (2,711 iha 13 Marsu):
<https://www.marketwatch.com/investing/index/spx/charts>
- Taxa rendimentu husi títulu iha Tezouru Estados Unidos (0.74% iha 13 Marsu):
<https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/TextView.aspx?data=yield>
- Presu spot mina Brent (\$34.69 iha 13 Marsu):
<https://www.exchangerates.org.uk/commodities/live-oil-prices/BRT-USD.html>

Atualiza, 31 Marsu

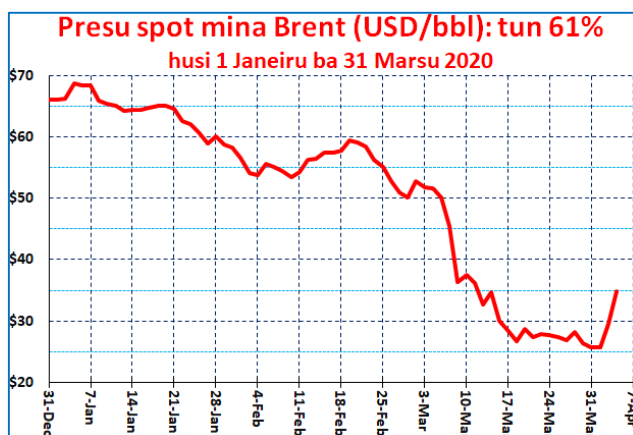
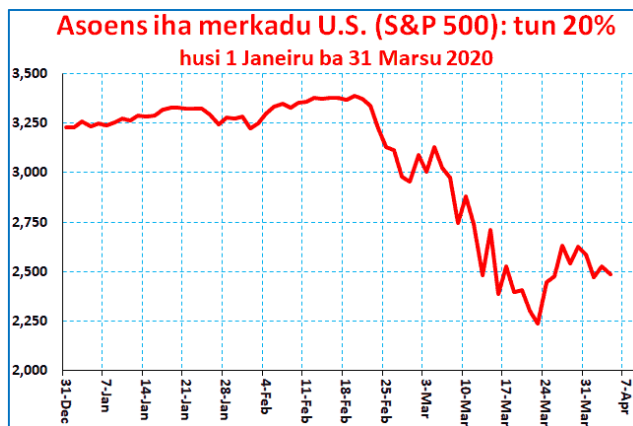
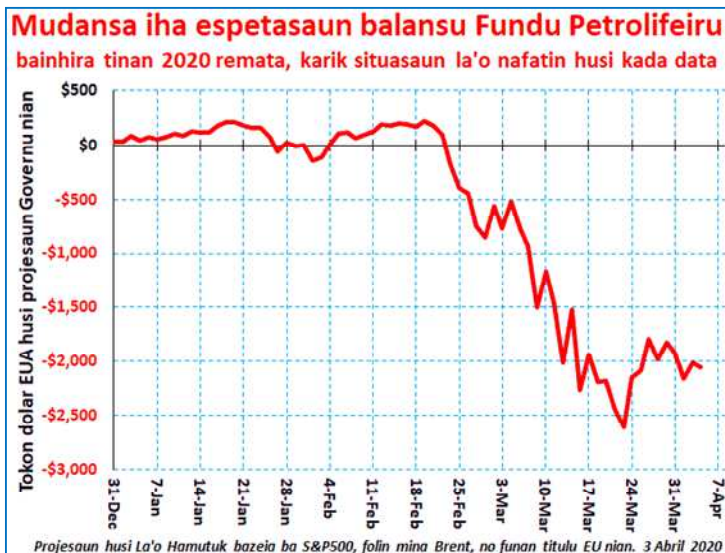
Trimestre ikus mak monu iha fulan ida ne'e nia rohan, situasaun merkadu asoens iha Estados Unidos aat liu dezde 2008. Hanesan iha grafiku sorin liman loos, hatudu katak situasaun iha Fundu Petroliferu hetan aat liu iha 23 Marsu nia laran, maibe hafoin di'ak uitoan iha fulan ne'e nia rohan, to'o hanesan ho nivel ida ne'ebé artigu ida ne'e orijinálmente hakerek. Se bainhira situasaun ne'e nafatin la iha mudansa durante periodu 2020, balansu Fundu iha tinan ikus sei iha kuaze biliaun \$1.9 menus liu

kompara ho saida mak espekta iha inísiu tinan ida ne'e. (Artigu orijinál uza 12 Fevreiru hanesan referénsia; hahú husi pontu inísiu ne'e lakon ona rendimentu kuaze biliaun \$2.1.)

Relatóriu mensal BCTL iha fulan Fevreiru² hatudu balansu Fundu ne'ebé tun ba tokon \$344 durante fulan Fevreiru. Maske relatóriu fulan Marsu nian seidauk hasai, La'o Hamutuk estimatiza katak ida ne'e sei tun liu ba tokon \$500.

Tuir mai oinsá input sira ba artigu blog ne'e hatudu durante trimestre primeiru iha 2020. Maske nune'e merkadu asoens di'ak uitoan husi pontu ida ne'ebé ki'ik liu, ida ne'e nafatin tun-sa'e no bele tun liu tan, bainhira pandemia Covid-19 sei kontinua ba fulan hirak sira tuir mai.

Ba Timor-Leste, bainhira folin mina ne'ebé kontinua tun sei sai preokupasaun boot liu tan, no peritu sira hanoin katak ida ne'e bele tun to'o menus \$20/barril. Reseita husi kampu Bayu-Undan durante 2021-2023 sei menus husi montante tokon \$260 hanesan ne'ebé sira antisipa ona. Ba tempu naruk, projetu petróleu ne'ebé iha planu hahú tiha ona – inklui Buffalo, atividade iha rai laran, Chuditch no Greater Sunrise – sei labele hetan lukru suficiente atu justifika sira nia kapital investmentu, no sei la kontinua atu dezenvolve; atu hanesan mós ho projetu sira iha mundu tomak ne'ebé kanseladu. Aleinde ne'e, nasaun barak mak adia ka suspende sira nia konkursu públiku ba projetu sira (bidding round) ba explorasaun kampu foun mina no gas, mezmz ANPM nafatin hein katak sira sei hetan proposta sira molok fulan Outubru.



² https://www.bancocentral.tl/uploads/documentos/documento_1584684926_7791.pdf

Fundu Petrolíferu monu maka'as – hahú husi retornu negativu iha investimentu sira no husi levantamentu estraordináriu hodi hasoru no atende ba pandemia – no balansu ne'e sei la bele rekupera fila fali. Oinsá Timor-Leste sei finansia nia Governu hafoin buat hirak ne'e fila fali ba "normal"?

