



Ulaskan Pasar

Pergerakan imbal hasil surat utang global yang mengalami penurunan turut mendorong penurunan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 27 Desember 2017.

Perubahan tingkat imbal hasil yang terjadi pada perdagangan kemarin berkisar antara 1 - 8 bps dengan rata - rata mengalami penurunan sebesar 2 bps dimana penurunan imbal hasil terjadi pada sebagian besar seri Surat Utang Negara.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan berkisar antara 1 - 3 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 4 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 8 bps yang didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 35 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) bergerak cukup bervariasi dengan masih cenderung mengalami penurunan hingga sebesar 8 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga yang berkisar antara 1 - 100 bps.

Pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara yang cenderung mengalami penurunan pada perdagangan kemarin didukung oleh katalis positif dari pasar surat utang regional dan global yang bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan. Imbal hasil surat utang regional pada perdagangan di akhir pekan ditutup dengan penurunan, kecuali surat utang Jepang yang justru mengalami kenaikan. Begitu pula surat utang global, dimana imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun kembali turun di kisaran 2,412% setelah sempat menembus level 2,5%, begitu pula imbal hasil dari surat utang Jerman dan Inggris yang juga mengalami penurunan. Selain itu, penurunan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin didukung oleh membaiknya persepsi resiko yang tercermin pada penurunan angka CDS setelah Indonesia mendapatkan kenaikan peringkat kredit oleh Fitch.

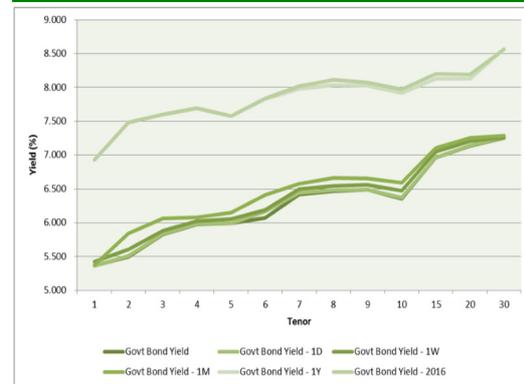
Secara keseluruhan, perubahan imbal hasil Surat Utang Negara yang bergerak dengan kecenderungan pada perdagangan kemarin juga mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 10 tahun dan 15 tahun sebesar 1 bps masing - masing di level 6,330% dan 6,933%. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 20 tahun mengalami penurunan sebesar 2 bps di level 7,155%. Sementara itu imbal hasil dari Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun relatif tidak banyak mengalami perubahan di level 5,945%.

Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya juga bervariasi pada setiap tenornya. Imbal hasil dari INDO-20 dan INDO-37 ditutup naik terbatas kurang dari 1 bps masing - masing di level 2,352% dan 4,444% didorong oleh adanya koreksi harga sebesar 1 bps. Imbal hasil dari INDO-27 dan INDO-47 yang ditutup turun terbatas kurang dari 1 bps masing - masing di level 3,594% dan 4,452% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 2 bps dan 1 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp10,73 triliun dari 34 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp6,20 triliun. Obligasi Negara seri FR0061 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp2,26 triliun dari 21 kali transaksi di harga rata - rata 104,28% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0074 senilai Rp1,56 triliun dari 46 kali transaksi di harga rata - rata 104,84%.

I Made Adi Saputra
imade.saputra@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52117

Kurva Imbal Hasil Surat Utang Negara



Perdagangan Surat Utang Negara

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0061	104.90	103.95	104.00	2264.15	21
FR0074	105.70	103.60	105.24	1562.07	46
FR0072	111.35	109.00	111.30	1200.59	26
FR0059	105.00	103.25	104.90	1176.23	25
FR0052	128.95	128.95	128.95	950.00	4
FR0075	108.00	102.63	105.60	502.71	84
FR0070	111.20	111.00	111.00	482.25	10
SPN03180118	99.74	99.74	99.74	300.00	2
FR0068	112.00	110.25	111.49	268.65	17
SPN12180104	99.94	99.91	99.94	239.00	4

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
NISP02ACN3	idAAA	100.06	99.95	100.00	660.00	10
ADMFO4ACN1	idAAA	100.06	99.95	100.00	226.00	19
SIEXCL01DCN1	AAA(idn)	111.90	111.90	111.90	220.00	2
IMPC01A	idA-	100.00	100.00	100.00	200.00	2
SMRA02CN2	idA+	100.00	100.00	100.00	185.00	1
BMTR01ACN1	idA+	100.02	99.60	100.02	116.00	7
ADHI02CN1	idA-	105.25	104.50	105.20	60.00	7
PNMPO2BCN1	idA	100.02	100.00	100.02	60.00	2
SMGR01CN1	idAA+	103.02	103.02	103.02	55.00	1
BBKP02SBCN2	idA-	100.02	100.00	100.02	50.00	2

Adapun Volume perdagangan Project Based Sukuk yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp315,7 miliar dari 5 seri Project Based Sukuk yang diperdagangkan. Project Based Sukuk seri PBS009 menjadi Surat Berharga Syariah Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp100 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata - rata 100,36% yang diikuti oleh perdagangan Project Based Sukuk seri PBS014 senilai Rp72 miliar dari 10 kali transaksi di harga rata - rata 101,17%

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp2,37 triliun dari 51 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II Bank OCBC NISP Tahap III Tahun 2017 Seri A (NISP02ACN3) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp660 miliar dari 10 kali transaksi di harga rata - rata 100,00% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan IV Adira Finance Tahap I Tahun 2017 Seri A (ADMF04ACN1) senilai Rp226 miliar dari 19 kali transaksi di harga rata - rata 100,00%.

Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup melemah sebesar 7,00 pts (0,05%) pada level 13561,00 per dollar Amerika setelah bergerak dengan mengalami pelemahan sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 13547,00 hingga 13564,00 per dollar Amerika. Pelemahan nilai tukar rupiah terjadi di tengah pergerakan mata uang regional yang bergerak bervariasi terhadap dollar Amerika. Mata uang Dollar Singapura (SGD) memimpin penguatan mata uang regional yang diikuti oleh Peso Philippina (PHP). Sementara itu Yuan China (CNY) memimpin pelemahan mata uang regional yang diikuti oleh Rupee India (INR).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan berpeluang untuk mengalami kenaikan didukung oleh katalis eksternal dimana imbal hasil surat utang global yang bergerak dengan mengalami penurunan serta masih tingginya volume perdagangan.

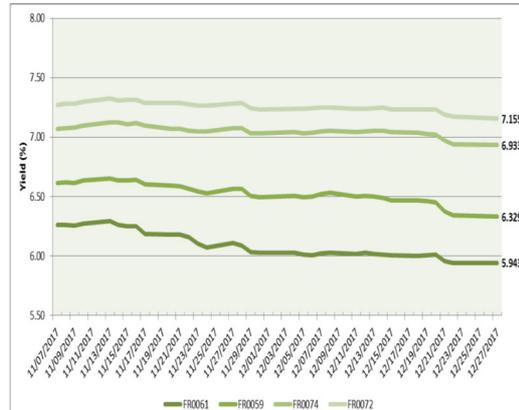
Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun pada perdagangan kemarin ditutup turun pada level 2,412% dari posisi penutupan sebelumnya di level 2,474% serta imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 30 tahun juga ditutup turun di level 2,747%. Penurunan imbal hasil dengan tenor 10 tahun juga terjadi pada surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) masing - masing di level 0,384% dan 1,170%. Kondisi tersebut kami perkirakan akan menjadi katalis positif bagi perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika.

Adapun secara teknikal, pergerakan harga Surat Utang Negara terlihat mengalami tren kenaikan kami perkirakan akan berdampak terhadap pergerakan harga Surat Utang Negara yang cenderung naik dalam jangka pendek. Namun kami juga melihat ini akan dibatasi oleh harga Surat Utang Negara yang telah berada di area jenuh beli (overbought), membuka peluang adanya aksi ambil untung oleh investor.

Rekomendasi

Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Di tengah pergerakan harga Surat Utang Negara yang cenderung mendatar, kami menyarankan kepada investor untuk melakukan strategi beli secara bertahap di saat harga Surat Utang Negara mengalami penurunan dan melakukan jual di saat harga surat utang mengalami kenaikan dengan pilihan pada seri FR0069, FR0053, FR0061, FR0073, FR0058, ORI013, FR0068, dan FR0072.

Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBex)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•PT Pemeringkat Efek Indonesia menetapkan "idBBB-" untuk PT Ricobana Abadi dan rencana MTN.

Prospek terhadap peringkat perusahaan adalah stabil. Rencana MTN perusahaan senilai maksimum Rp400 miliar ditetapkan pada rating "idBBB-" adapun dana yang diperoleh dari penerbitan MTN akan digunakan untuk refinancing sebagian utang perusahaan. Peringkat tersebut mencerminkan potensi sumber pendapatan perusahaan yang lebih tinggi, tim manajemen yang berpengalaman, dan proteksi perlindungan arus kas yang moderat. Namun, peringkat dibatasi oleh ketergantungan yang tinggi terhadap satu pelanggan, posisi pasar yang kecil di industry kontraktor pertambangan, dan eksposur terhadap fluktuasi harga batu bara. Peringkat dapat dinaikkan jika perusahaan secara signifikan memperkuat posisi pasar di industry kontraktor pertambangan dengan memperoleh kontrak baru serta melakukan diversifikasi basis pelanggan, sehingga dapat secara signifikan meningkatkan pendapatan. Hal tersebut juga harus disertai dengan peningkatan pada margin profitabilitas dan profil keuangan perusahaan, yang ditandai oleh rasio utang terhadap EBITDA dibawah 2,0 x. Namun, peringkat dapat diturunkan jika perusahaan secara agresif mendanai ekspansinya dengan utang yang lebih besar dari poryeksi, tanpa dikompensasi oleh peningkatan pendapatan. Kegagalan dalam memperpanjang kontrak yang ada serta penurunan signifikan harga batu bara juga dapat menyebabkan penurunan peringkat, karena dapat memperburuk profil keuangan perusahaan. Hingga 30 Juni 2017, PT Ricobana Abadi dimiliki oleh PT Ricobana sebesar 99,99% dan tuan Wijaya Mulia sebesar 0,01%

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.473	2.477	↓ -0.004	-0.001
UK	1.215	1.239	↓ -0.024	-0.020
Germany	0.409	0.418	↓ -0.008	-0.020
Japan	0.051	0.044	↑ 0.007	0.159
Singapore	2.011	2.035	↓ -0.024	-0.012
Thailand	2.357	2.373	↓ -0.016	-0.007
India	7.253	7.277	↓ -0.025	-0.003
Indonesia	6.329	6.342	↓ -0.013	-0.002
Malaysia	3.948	3.944	↑ 0.004	0.001
China	3.882	3.884	↓ -0.001	0.000

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	157.70	203.88	312.37	438.06	5.365
2	160.15	209.82	320.31	475.14	5.492
3	161.07	213.46	319.27	499.50	5.822
4	161.72	219.47	318.50	518.28	5.979
5	162.58	225.75	320.38	535.28	5.990
6	163.76	230.05	324.53	551.87	6.069
7	165.20	231.36	329.85	568.19	6.414
8	166.80	229.70	335.30	583.90	6.468
9	168.43	225.64	340.14	598.64	6.490
10	170.01	219.95	344.00	612.14	6.357

Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS009	100.67	100.21	100.21	100.00	2
PBS014	101.70	100.90	100.92	72.00	10
PBS012	114.77	114.75	114.77	66.00	5
PBS013	100.71	100.71	100.71	50.00	1
PBS006	106.70	105.63	105.65	27.70	4

Harga Surat Utang Negara

Data per 27-Dec-17

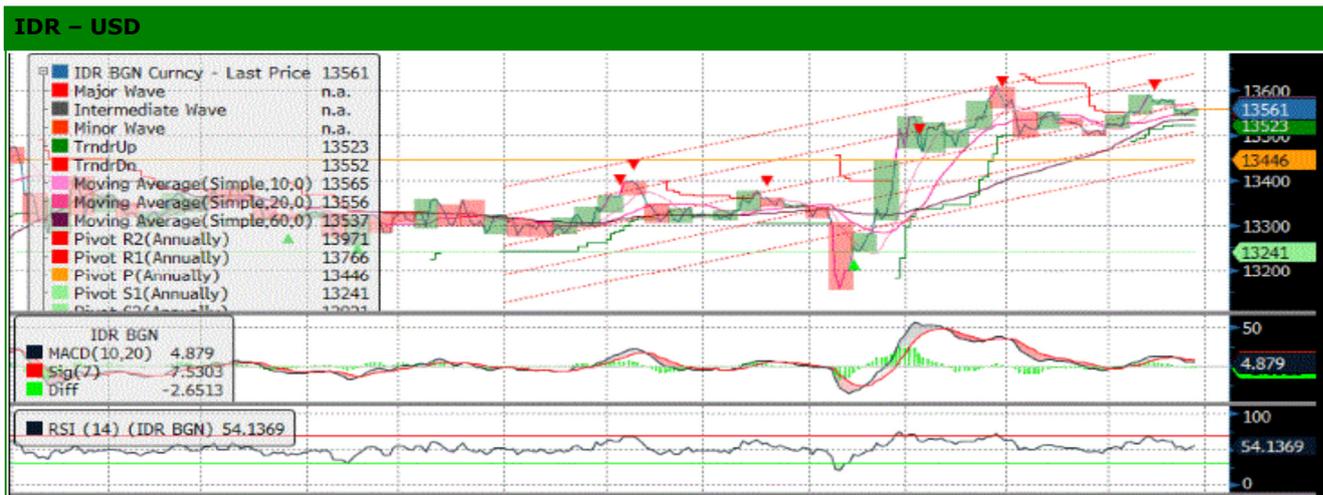
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR66	5.250	15-May-18	0.38	100.17	100.17	↑ 0.20	4.760%	4.765%	↓ (0.53)	0.384	0.375
FR32	15.000	15-Jul-18	0.55	105.57	105.62	↓ (5.30)	4.648%	4.555%	↑ 9.31	0.518	0.507
FR38	11.600	15-Aug-18	0.63	104.68	104.78	↓ (10.00)	4.060%	3.906%	↑ 15.36	0.609	0.597
FR48	9.000	15-Sep-18	0.72	102.76	102.67	↑ 8.30	5.012%	5.129%	↓ (11.64)	0.694	0.677
FR69	7.875	15-Apr-19	1.30	103.11	103.08	↑ 2.70	5.357%	5.378%	↓ (2.13)	1.244	1.212
FR36	11.500	15-Sep-19	1.72	109.74	109.72	↑ 2.30	5.463%	5.476%	↓ (1.33)	1.567	1.526
FR31	11.000	15-Nov-20	2.89	113.75	113.73	↑ 2.20	5.752%	5.760%	↓ (0.77)	2.546	2.475
FR34	12.800	15-Jun-21	3.47	121.47	121.42	↑ 5.40	5.864%	5.879%	↓ (1.54)	2.955	2.871
FR53	8.250	15-Jul-21	3.55	107.42	107.37	↑ 4.20	5.903%	5.916%	↓ (1.27)	3.062	2.974
FR61	7.000	15-May-22	4.38	104.01	104.02	↓ (0.80)	5.945%	5.943%	↑ 0.20	3.834	3.724
FR35	12.900	15-Jun-22	4.47	126.70	126.65	↑ 4.60	5.997%	6.008%	↓ (1.03)	3.636	3.531
FR43	10.250	15-Jul-22	4.55	116.53	116.54	↓ (0.80)	6.041%	6.039%	↑ 0.19	3.673	3.565
FR63	5.625	15-May-23	5.38	98.15	97.80	↑ 34.90	6.031%	6.109%	↓ (7.79)	4.682	4.545
FR46	9.500	15-Jul-23	5.55	115.58	115.58	↑ 0.90	6.143%	6.145%	↓ (0.18)	4.369	4.239
FR39	11.750	15-Aug-23	5.63	126.12	126.05	↑ 6.90	6.187%	6.199%	↓ (1.27)	4.299	4.170
FR70	8.375	15-Mar-24	6.21	111.08	111.12	↓ (4.40)	6.197%	6.189%	↑ 0.81	4.940	4.792
FR44	10.000	15-Sep-24	6.72	119.60	119.51	↑ 8.50	6.365%	6.379%	↓ (1.41)	5.090	4.933
FR40	11.000	15-Sep-25	7.72	127.43	127.36	↑ 6.50	6.431%	6.440%	↓ (0.93)	5.550	5.378
FR56	8.375	15-Sep-26	8.72	112.63	112.62	↑ 0.90	6.456%	6.457%	↓ (0.13)	6.377	6.177
FR37	12.000	15-Sep-26	8.72	136.23	136.21	↑ 2.00	6.489%	6.491%	↓ (0.25)	5.958	5.771
FR59	7.000	15-May-27	9.38	104.68	104.59	↑ 8.90	6.330%	6.342%	↓ (1.24)	7.042	6.826
FR42	10.250	15-Jul-27	9.55	125.11	125.11	↑ 0.00	6.655%	6.655%	-	6.444	6.236
FR47	10.000	15-Feb-28	10.14	124.12	124.07	↑ 5.00	6.684%	6.689%	↓ (0.60)	6.788	6.569
FR64	6.125	15-May-28	10.38	97.09	96.74	↑ 35.40	6.514%	6.562%	↓ (4.84)	7.735	7.491
FR71	9.000	15-Mar-29	11.21	117.66	117.61	↑ 4.60	6.730%	6.735%	↓ (0.53)	7.458	7.215
FR52	10.500	15-Aug-30	12.63	129.10	128.82	↑ 28.30	6.992%	7.021%	↓ (2.86)	7.706	7.446
FR73	8.750	15-May-31	13.38	115.70	115.73	↓ (2.90)	6.930%	6.927%	↑ 0.30	8.454	8.171
FR54	9.500	15-Jul-31	13.55	120.68	120.69	↓ (1.10)	7.099%	7.098%	↑ 0.11	8.129	7.850
FR58	8.250	15-Jun-32	14.47	110.11	110.05	↑ 6.30	7.118%	7.125%	↓ (0.66)	8.965	8.657
FR74	7.500	15-Aug-32	14.63	105.15	105.09	↑ 6.60	6.933%	6.940%	↓ (0.70)	9.039	8.736
FR65	6.625	15-May-33	15.38	97.16	97.01	↑ 14.80	6.927%	6.943%	↓ (1.61)	9.712	9.387
FR68	8.375	15-Mar-34	16.21	111.26	111.13	↑ 13.10	7.186%	7.199%	↓ (1.28)	9.329	9.006
FR72	8.250	15-May-36	18.38	111.09	110.90	↑ 18.80	7.155%	7.172%	↓ (1.72)	10.118	9.769
FR45	9.750	15-May-37	19.38	126.83	126.73	↑ 10.00	7.167%	7.175%	↓ (0.81)	10.049	9.702
FR75	7.500	15-May-38	20.38	104.17	104.05	↑ 12.30	7.109%	7.120%	↓ (1.12)	10.853	10.481
FR50	10.500	15-Jul-38	20.55	133.38	133.38	↑ 0.00	7.331%	7.331%	-	9.863	9.515
FR57	9.500	15-May-41	23.38	123.87	123.87	↑ 0.00	7.346%	7.346%	-	10.886	10.501
FR62	6.375	15-Apr-42	24.30	88.88	88.88	↑ 0.70	7.363%	7.364%	↓ (0.07)	11.815	11.395
FR67	8.750	15-Feb-44	26.14	115.04	114.98	↑ 6.30	7.435%	7.440%	↓ (0.49)	11.246	10.843
FR76	7.375	15-May-48	30.38	101.74	101.80	↓ (5.90)	7.231%	7.227%	↑ 0.48	12.531	12.094

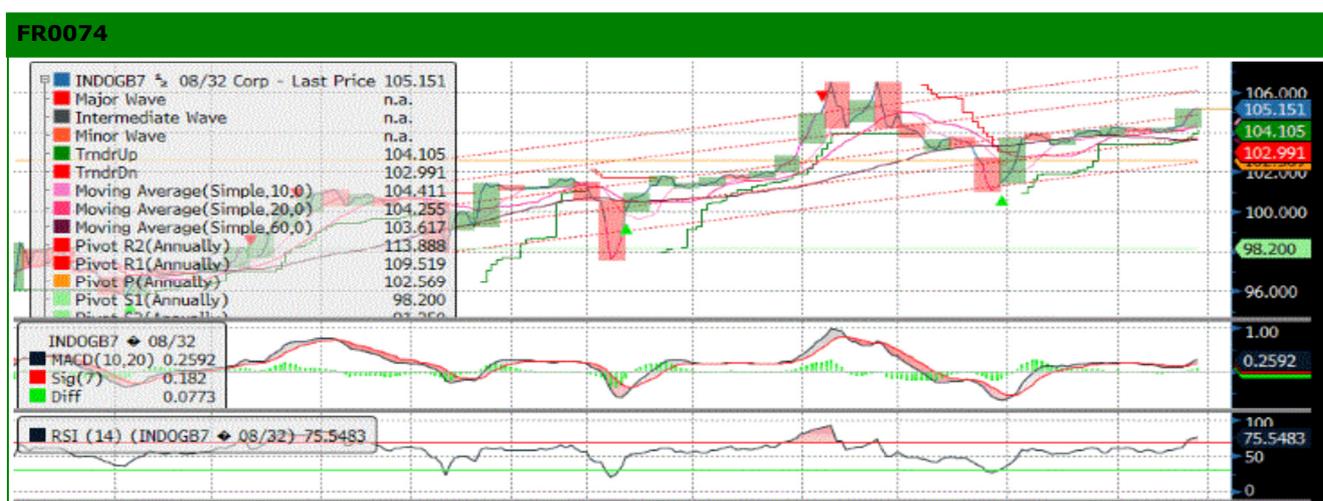
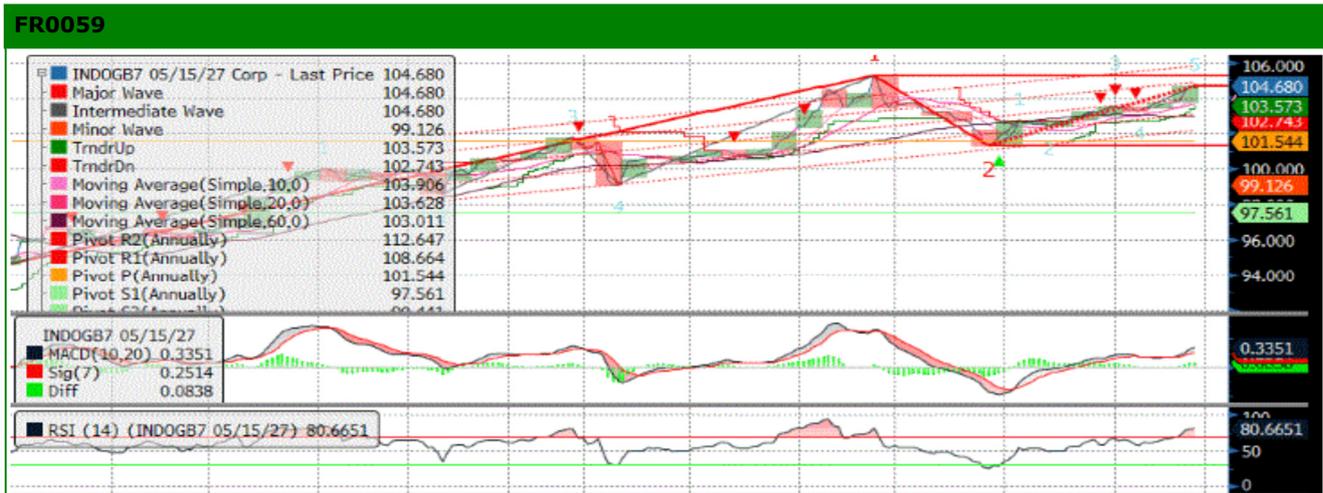
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Seri Acuan 2017

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Dec'15	Mar'16	Jun'16	Sep'16	Dec'16	Jan'17	Apr'17	Jul'17	Okt'17	Nov'17	21-Dec-17
BANK*	335.43	375.55	350.07	451.00	361.54	368.63	399.46	493.82	491.93	551.33	601.44	579.41	537.16
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	69.98	32.59	46.20	73.18	100.16
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	69.98	32.59	46.20	73.18	100.16
NON-BANK	615.38	792.78	962.86	1,071.42	1,135.18	1,222.09	1,239.57	1,264.02	1,345.68	1,386.99	1,428.33	1,462.48	1,462.44
Reksadana	42.50	45.79	61.60	67.57	76.44	78.51	85.66	87.84	90.11	92.10	100.42	101.48	102.97
Asuransi	129.55	150.60	171.62	192.29	214.47	227.38	238.24	241.25	250.96	257.21	263.73	263.62	244.17
Asing	323.83	461.35	558.52	606.08	643.99	684.98	665.81	685.51	745.82	775.55	796.20	830.81	833.29
- Pemerintah & Bank Sentral	78.39	103.42	110.32	112.31	118.53	118.45	120.84	118.91	135.21	132.61	143.38	145.74	146.73
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	56.15	64.67	81.75	87.28	86.95	87.41	89.84	87.18	87.11	104.08
Individual	32.48	30.41	42.53	65.85	48.90	46.56	57.75	57.69	62.34	60.02	62.76	62.64	60.17
Lain-lain	47.56	61.32	78.76	83.47	86.72	102.90	104.84	104.78	109.04	112.29	118.05	116.82	117.77
TOTAL	995.25	1,209.96	1,461.85	1,575.12	1,646.85	1,749.38	1,773.28	1,811.14	1,907.59	1,970.91	2,075.97	2,115.07	2,099.77
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	97.17	47.56	37.91	40.99	-19.17	19.70	60.31	29.734	20.65	34.61	2.48





MNC SEKURITAS RESEARCH TEAM

Edwin J. Sebayang
Head of Retail Research
Technical, Auto, Mining
edwin.sebayang@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52233

I Made Adi Saputra
Head of Fixed Income Research
imade.saputra@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52117

Thendra Crisnanda
Head of Institution Research
thendra.crisnanda@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52162

Victoria Venny
Telco, Infrastructure, Logistics
victoria.nawang@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52236

Rheza Dewangga Nugraha
Junior Analyst of Fixed Income
rheza.nugraha@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52294

Gilang Anindito
Property, Construction
gilang.dhiroboto@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52235

Rr. Nurulita Harwaningrum
Banking
roro.harwaningrum@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52237

Krestanti Nugrahane
Research Associate
krestanti.widhi@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52166

Sukisnawati Puspitasari
Research Associate
sukisnawati.sari@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52307

MNC Research Investment Ratings Guidance

BUY : Share price may exceed 10% over the next 12 months
HOLD : Share price may fall within the range of +/- 10% of the next 12 months
SELL : Share price may fall by more than 10% over the next 12 months
Not Rated : Stock is not within regular research coverage

PT MNC Sekuritas

MNC Financial Center Lt. 14 – 16
 Jl. Kebon Sirih No. 21 - 27, Jakarta Pusat 10340
 Telp : (021) 2980 3111
 Fax : (021) 3983 6899
 Call Center : 1500 899

Disclaimer

This research report has been issued by PT MNC Sekuritas. It may not be reproduced or further distributed or published, in whole or in part, for any purpose. PT MNC Sekuritas has based this document on information obtained from sources it believes to be reliable but which it has not independently verified; PT MNC Sekuritas makes no guarantee, representation or warranty and accepts no responsibility to liability as to its accuracy or completeness. Expression of opinion herein are those of the research department only and are subject to change without notice. This document is not and should not be construed as an offer or the solicitation of an offer to purchase or subscribe or sell any investment. PT MNC Sekuritas and its affiliates and/or their offices, directors and employees may own or have positions in any investment mentioned herein or any investment related thereto and may from time to time add to or dispose of any such investment. PT MNC Securities and its affiliates may act as market maker or have assumed an underwriting position in the securities of companies discusses herein (or investment related thereto) and may sell them to or buy them from customers on a principal basis and may also perform or seek to perform investment banking or underwriting services for or relating to those companies.