



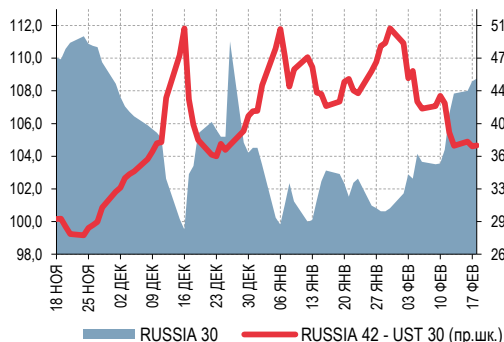
### Ключевые индикаторы от 19 февраля 2015 г.

|                       | Закрытие | Изменение |             |
|-----------------------|----------|-----------|-------------|
|                       |          | за день   | к нач. года |
| <b>Валютный рынок</b> |          |           |             |
| EUR/USD               | 1,134    | -0,7%     | ▼ -6,3%     |
| USD/RUB               | 61,51    | -1,8%     | ▼ 5,4%      |
| Корзина валют         | 65,29    | -2,1%     | ▼ 8,8%      |
| <b>Денежный рынок</b> |          |           |             |
| RUONIA                | 15,42    | 27 б.п.   | ▲ -197 б.п. |
| Междип. РЕПО ОФЗ о/н  | 14,96    | 12 б.п.   | ▲ -200 б.п. |
| MosPrime 3M           | 17,27    | -1 б.п.   | ▼ -650 б.п. |
| USD/RUB XCCY 1Y       | 14,53    | -27 б.п.  | ▼ -238 б.п. |
| <b>Долговой рынок</b> |          |           |             |
| UST10                 | 2,07     | -5 б.п.   | ▼ -10 б.п.  |
| Russia 30             | 5,46     | -4 б.п.   | ▼ -97 б.п.  |
| Gazprom 22 4.95       | 7,35     | -12 б.п.  | ▼ -88 б.п.  |
| EMBI+ Russia          | 416      | 1 б.п.    | ▲ -56 б.п.  |
| ОФЗ-26208             | 12,37    | -34 б.п.  | ▼ -312 б.п. |
| ОФЗ-26212             | 11,77    | 4 б.п.    | ▲ -161 б.п. |
| <b>Товарный рынок</b> |          |           |             |
| Brent, долл./барр.    | 59,53    | -4,4%     | ▼ 4,1%      |
| Золото*, долл./унц.   | 1 216    | 0,7%      | ▲ 2,5%      |
| <b>Фондовый рынок</b> |          |           |             |
| PTC                   | 929      | 3,9%      | ▲ 17,5%     |
| S&P 500               | 2 100    | 0,0%      | ▼ 2,0%      |
| NIKKEI*               | 18 269   | 0,6%      | ▲ 4,7%      |

\*Данные на 08:00 мск

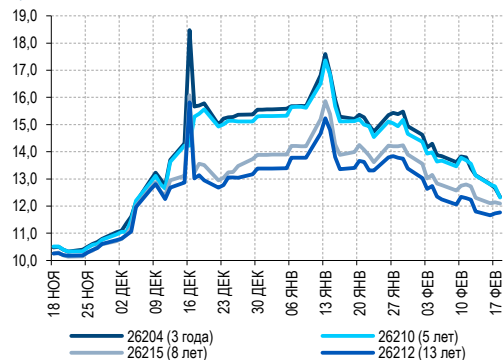
Источник: Bloomberg

### Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

### Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Мягкий тон протокола заседания ФРС 27-28 января оказал поддержку US Treasuries в конце торгового дня: многие члены комитета высказались за сохранение текущего уровня ставки в течение длительного времени. Доходность UST10 снизилась на 6 б.п. до 2,08%. Фондовые индексы в Европе закрылись в плюсе на фоне надежд на благополучный исход ситуации в Греции, американский рынок акций – в незначительном минусе.
- ✓ **Российские еврооблигации** вчера также закрылись в зеленой зоне. RUSSIA 30 прибавила очередные 0,2 п.п. до 108,75%, среднесрочные суверенные бумаги и выпуски первого эшелона выросли в цене на 0,5-1,0 п.п.; выпуски NLMKRU, длинные VEBBNK подорожали более чем на «фигуру» (+1,0-2,5 п.п.)
- ✓ **На локальном рынке** вчера сохранялся позитив, средний сегмент кривой продолжил демонстрировать опережающую динамику – доходности в выпусках погашением до 6 лет за день снизились на 30-50 б.п., что транслировалось в рост цен на 0,8-1,45 п.п. Кривая стала еще ближе к нормальной форме – спред 13л-5л вчера сузился сразу на 46 б.п. до уровней 50 б.п.
- ✓ Сильные аукционы ОФЗ, переподписка по обоим выпускам превысила 3х. По новому флоатеру ОФЗ-29011 цена отсечения составила 93,4%, что, по нашим оценкам, соответствует доходности около 12,9% при уровнях вторичного рынка к концу дня около 12,3%. По 9-летке ОФЗ-26215 5 млрд руб. было размещено по средней ставке 11,99%, близко к уровням вторичных торгов на момент подачи заявок (около 12,0%).

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** Минфин завершит внутреннюю конвертацию валюты из Резервного фонда до конца недели
- ▶ Инфляция в России 16 февраля составила 15,9% г/г; темпы роста снижаются

## Корпоративные новости

- ▶ **Северсталь (BB+/Ba1/BB+):** результаты за 2014 г. по МСФО. Сильные кредитные метрики и рост рентабельности. Нейтрально для котировок облигаций

## Новость одной строкой

- ▶ Fitch подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг **СИБУРа** (-/Ba1/BB+) на уровне «BB+», прогноз «стабильный».

## Сегодня на рынке

- ▶ **США:** опережающий индекс от Conference Board (18:00 мск)

### Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

| ДАТА       | ЛИМИТ,<br>ТРЛН РУБ. | BID/<br>COVER | СРВЗВ.<br>СТАВКА |
|------------|---------------------|---------------|------------------|
| 17 февраля | 1,45                | 1,2х          | 15,72%           |
| 10 февраля | 1,20                | 1,8х          | 15,73%           |
| 3 февраля  | 1,30                | 1,4х          | 15,60%           |
| 27 января  | 2,07                | 1,2х          | 17,44%           |
| 20 января  | 2,45                | 1,2х          | 17,40%           |
| 13 января  | 2,45                | 1,2х          | 17,30%           |

### Депозитные аукционы Казначейства

| ДАТА        | СРОК,<br>ДН. | ЛИМИТ,<br>МЛРД<br>РУБ. | BID/<br>COV | СРВЗВ.<br>СТАВКА |
|-------------|--------------|------------------------|-------------|------------------|
| 19 февраля* | 14           | 160                    |             | 15,50%**         |
| 17 февраля  | 7            | 200                    | 1,4х        | 15,13%           |
| 12 февраля  | 7            | 50                     | 1,0х        | 15,30%           |
| 5 февраля   | 35           | 20                     | 0,3х        | 16,11%           |
| 3 февраля   | 16           | 130                    | 1,1х        | 15,50%           |
| 29 января   | 14           | 150                    | 0,8х        | 17,54%           |

### Изменения ключевой ставки ЦБ

| ДАТА        | СТАВКА |
|-------------|--------|
| 13 марта*** |        |
| 30 января   | 15,00% |
| 16 декабря  | 17,00% |
| 11 декабря  | 10,50% |
| 31 октября  | 9,50%  |
| 25 июля     | 8,00%  |

\*ближайший аукцион

\*\*минимальная ставка

\*\*\*ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП

### Аукционы валютного РЕПО

| ДАТА       | СРОК,<br>ДН. | ЛИМИТ,<br>МЛРД<br>РУБ. | BID/<br>COVER | СРВЗВ.<br>СТАВКА |
|------------|--------------|------------------------|---------------|------------------|
| 17 февраля | 7            | 2                      | 0,8х          | 0,69%            |
| 16 февраля | 28           | 5                      | 0,7х          | 0,68%            |
| 16 февраля | 364          | 3                      | 0,8х          | 1,18%            |
| 10 февраля | 7            | 2                      | 0,6х          | 0,71%            |
| 9 февраля  | 28           | 3                      | 1,1х          | 0,70%            |
| 9 февраля  | 364          | 2                      | 0,3х          | 1,14%            |

### Валютные кредиты под нерыночные активы

| ДАТА        | СРОК,<br>ДН. | ЛИМИТ,<br>МЛРД<br>ДОЛЛ. | BID/<br>COVER | СРВЗВ.<br>СТАВКА  |
|-------------|--------------|-------------------------|---------------|-------------------|
| 20 февраля* | 28           | 4                       |               | LIBOR+<br>0,75%** |
| 20 февраля* | 365          | 1                       |               | LIBOR+<br>0,75%** |
| 26 января   | 28           | 1                       | 0,6х          | 0,92%             |
| 26 января   | 365          | 1                       | 0,9х          | 1,55%             |

Текущая задолженность – 26,8 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: Минфин завершит внутреннюю конвертацию валюты из Резервного фонда до конца недели

Ситуация с ликвидностью остается нормальной. Однодневные ставки почти не изменились: MosPrime «овернайт» составил 15,58% (-2 б.п.); ставка по междилерскому РЕПО – 15,29% (+3 б.п.).

Сегодня Казначейство предложит банкам 180 млрд руб. – ровно столько, сколько кредитным организациям предстоит погасить. Срок предоставления средств – 14 дней; минимальная ставка – 15,5%.

Мы ожидаем сохранения спокойной ситуации на денежном рынке до середины следующей недели: на 25 февраля намечена уплата НДС, НДС и акцизов общим объемом, по нашим оценкам, в 520 млрд руб. Значительный отток способен оказать давление на ставки денежного рынка.

Вчера Минфин объявил, что с понедельника начал внутреннюю конвертацию валюты из Резервного фонда на свои счета в ЦБ эквивалентом в 500 млрд руб. и намерен завершить ее до конца этой недели. Напомним, что эти средства были ранее одобрены для покрытия бюджетного дефицита. Новость скорее нейтральна для ликвидности банковского сектора, поскольку, несмотря на то что 500 млрд руб. планируется разместить на банковские депозиты, ЦБ, вероятно, будет снижать лимит по основным инструментам рефинансирования.

Для курса рубля новость умеренно позитивна, так как ЦБ – в случае необходимости оказания поддержки национальной валюте – может выйти с продажей долларов на открытый рынок.

На валютном рынке рубль продолжает масштабное ралли на фоне надежд на снижение геополитической напряженности. Российская валюта укрепилась к доллару на 93 коп. (+1,5%, до 61,58 руб.) и к евро на 1,09 руб. (+1,6%, до 70,25 руб.).

Сегодня с утра рубль отскакивает, нивелируя рост предыдущего дня, на фоне падающей нефти. Апрельский контракт Brent опустился ниже 60 долл. за баррель.

Артём Бекетов  
Artem.Beketov@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (54074)

### **Инфляция в России 16 февраля составила 15,9% г/г; темпы роста снижаются**

Согласно данным Росстата, к 16 февраля рост потребительских цен в годовом выражении ускорился до 15,9% (против 15,7% недель ранее). Отмечаем, что темп роста ИПЦ заметно снизился: недельный прирост цен составил 0,4% (против 0,6% в предыдущем периоде); среднесуточный – 0,054% (против 0,085% недель ранее), что все еще заметно превышает уровень февраля 2014 г. (0,025%)

Замедление роста инфляции подтверждает намечающуюся тенденцию к постепенному снижению инфляционных ожиданий, на что указывают данные, опубликованные в одноименном отчете ЦБ за январь.

В рамках товарных позиций, отраженных в отчете Росстата, на неделе к 16 февраля замедлению динамики ИПЦ способствовало снижение темпов роста цен на продовольственные товары, в первую очередь плодоовощную продукцию (+0,5% против +1,5% недель ранее).

ЦБ ожидает инфляцию к концу 2015 г. на уровне «чуть более 12%» г/г. Согласно обновленному прогнозу МЭР, инфляция на конец года составит 12,2% г/г.

Артём Бекетов  
Artem.Beketov@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (54074)



## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### Северсталь

|         |     |
|---------|-----|
| S&P     | BB+ |
| Moody's | Ba1 |
| Fitch   | BB+ |

### Северсталь: результаты за 2014 г. по МСФО. Сильные кредитные метрики и рост рентабельности. Нейтрально для котировок облигаций

**Новость.** Северсталь первой из компаний сектора отчиталась по МСФО за 2014 год. Отчетность ожидаемо показала улучшение рентабельности на фоне ослабления рубля, оптимизации издержек и низкой стоимости сырья по отношению к ценам на стальную продукцию. Учитывая невысокую долговую нагрузку (менее 1х «Чистый долг/EBITDA») и существенный запас ликвидности на балансе, Северсталь остается одним из наиболее качественных кредитов в секторе – что, впрочем, полностью отражено в текущих котировках (среднесрочные выпуски CHMFRU17, 18 – на одном уровне с бумагами НЛМК, имеющими инвестиционный рейтинг, и с небольшой премией к выпуску Фосагро).

**Комментарии.** Наши основные выводы из отчетности представлены ниже:

- **Существенное улучшение рентабельности в 4К14.** Выручка упала на 16% кв/кв до 1 878 млн долл. на фоне снижения цен на прокат (ГК рулоны в 4К14 подешевели на 13% кв/кв) и сокращения объема продаж. При этом EBITDA сократилась лишь на 7% кв/кв (597 млн долл.). Рентабельность EBITDA показала впечатляющий рост (+2,1 п.п. до 31,8% в 4К14) на фоне позитивной динамики по обоим сегментам бизнеса. В частности, показатель рентабельности стального дивизиона вырос на 2,6 п.п. (27,3%) благодаря девальвации рубля, снижению цен на сырье, мерам по сокращению операционных издержек и улучшению структуры продаж. Рентабельность EBITDA Северсталь-Ресурс выросла на внушительные 11,4 п.п. (37,8%), в основном благодаря увеличению объемов производства и эффективности работы подразделения «Воркутауголь»: себестоимость тонны производимой продукции Воркутаугля сократилась с 87 долл./т в предыдущем квартале до 40 долл./т в 4К14.
- **Прогнозы менеджмента.** Руководство Северстали ожидает ослабления спроса на внутреннем рынке в 2015 г., однако компании удастся компенсировать данное снижение за счет оптимизации экспортных продаж. По словам менеджмента, в 2015 г. доля экспортных продаж в выручке может составить 30-40%. Руководство ожидает сильных результатов с точки зрения генерации денежного потока в 2015 г. Объем капитальных вложений ожидается на уровне 30 млрд руб. (менее 500 млн долл. по текущему курсу).
- **Долговая нагрузка и ликвидность.** Объем долга на конец года составил 3,4 млрд долл., незначительно сократившись по сравнению с 3К14. Леверидж в терминах «Чистый долг / EBITDA» незначительно вырос – с 0,4х (3К14) до 0,7х после того, как компания выплатила дивиденды в 4К14 (844 млн долл.) из средств, полученных от продажи американских активов.

Запас денежных средств на балансе на конец года составлял 1,9 млрд долл., что почти в 2,5 раза превышает объем погашений по долгу в текущем году (~770 млн долл.). По комментариям менеджмента в ходе телефонной конференции,

компания будет сокращать объем валового долга на балансе за счет имеющихся денежных средств. Новых выкупов еврооблигаций в ближайшее время не планируется, однако менеджмент будет следить за ситуацией на рынке.

#### Северсталь: ключевые финансовые показатели по МСФО

| млн. долл.                           | 2013*  | 2014  | Г/Г      | 3К14   | 4К14  | КВ/КВ     |
|--------------------------------------|--------|-------|----------|--------|-------|-----------|
| Выручка                              | 9 434  | 8 296 | -12%     | 2 240  | 1 878 | -16%      |
| EBITDA                               | 1 808  | 2 190 | 21%      | 639    | 597   | -7%       |
| EBITDA рентабельность                | 19,2%  | 26,4% | 7,2 п.п. | 28,5%  | 31,8% | 2,1 п.п.  |
| Операционный денежный поток          | 1 377  | 1 930 | 40%      | 379    | 547   | 44%       |
| Капитальные вложения                 | -1 084 | -779  | -28%     | -181   | -157  | -13%      |
| Свободный денежный поток             | 293    | 1 151 | 293%     | 198    | 390   | 97%       |
| Активы                               | 14 534 | 7 561 | -48%     | 10 576 | 7 561 | -29%      |
| Собственный капитал                  | 7 000  | 2 838 | -59%     | 5 262  | 2 838 | -46%      |
| Совокупный долг                      | 4 754  | 3 429 | -28%     | 3 528  | 3 429 | -3%       |
| доля краткосрочного долга, %         | 13%    | 23%   | 9,4 п.п. | 7%     | 23%   | 15,2 п.п. |
| Денежные средства и эквиваленты      | 1 036  | 1 897 | 83%      | 2 753  | 1 897 | -31%      |
| <b>ПОКАЗАТЕЛИ</b>                    |        |       |          |        |       |           |
| Долг/Капитал, х                      | 0,7    | 1,2   | -        | 0,7    | 1,2   | -         |
| EBITDA/Чистые процентные расходы, х  | 7,0    | 10,5  | -        | 17,6   | 2,9   | -         |
| Чистый долг/12М EBITDA, х            | 2,1    | 0,7   | -        | 0,4    | 0,7   | -         |
| Долг/12М Свободный денежный поток, х | -      | -     | -        | отр.   | -     | -         |

Источник: Данные компании, расчеты Газпромбанка

Яков Яковлев  
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru  
+7 (495) 988 24 92

Наталья Шевелёва  
Natalia.Sheveleva@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (21448)

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

| ДАТА     | СОБЫТИЕ                                               | ОБЪЕМ, МЛН. РУБ. |
|----------|-------------------------------------------------------|------------------|
| 19.02.15 | Оферта по облигациям АК БАРС Банк-360                 | 5 000            |
| 20.02.15 | Выплата амортизации по облигациям Ярославская Обл-11  | 630              |
| 20.02.15 | Погашение облигаций ВЭБ-18\$                          | USD500           |
| 20.02.15 | Выплата амортизации по облигациям Якутия-353          | 400              |
| 23.02.15 | Выплата амортизации по облигациям Нижегородская Обл-9 | 1 500            |
| 24.02.15 | Оферта по облигациям ЮниКредит-960                    | 5 000            |
| 24.02.15 | Оферта по облигациям ЮниКредит-860                    | 5 000            |
| 24.02.15 | Погашение облигаций ЧТПЗ-360                          | 1 250            |
| 24.02.15 | Оферта по облигациям Трансфин-2360                    | 1 000            |
| 24.02.15 | Оферта по облигациям СУ-155-5                         | 1 000            |
| 24.02.15 | Оферта по облигациям СУ-155-6                         | 1 000            |
| 24.02.15 | Оферта по облигациям СУ-155-7                         | 1 000            |
| 24.02.15 | Оферта по облигациям Трансфин-2260                    | 1 000            |
| 25.02.15 | Выплата купона по облигациям ОФЗ 26215                | 5 469            |
| 25.02.15 | Оферта по облигациям Зенит Банк-8                     | 5 000            |
| 25.02.15 | Оферта по облигациям НОМОС-12                         | 5 000            |
| 25.02.15 | Выплата амортизации по облигациям РФА Инвест-3        | 550              |
| 25.02.15 | Выплата амортизации по облигациям СИТМАР-1            | 10               |
| 26.02.15 | Оферта по облигациям ЕАБР-2                           | 5 000            |
| 26.02.15 | Оферта по облигациям ТГК6                             | 5 000            |

источник: данные компаний, Bloomberg

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

| ДАТА         | СОБЫТИЕ                                                         | ПЕРИОД    |
|--------------|-----------------------------------------------------------------|-----------|
| Февраль 2015 | <b>Уралкалий:</b> презентация инвестиционной стратегии          |           |
| 23.03.15     | <b>НЛМК:</b> финансовые результаты по US GAAP                   | 4K14      |
| 23.03.15     | <b>Алроса:</b> финансовые результаты по МСФО                    | 4K14      |
| 25.03.15     | <b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО. Телеконференция | 2014      |
| 27.03.15     | <b>Распадская:</b> финансовые результаты по МСФО                | 4K14      |
| Март 2015    | <b>МегаФон:</b> финансовые результаты по МСФО                   | 4K14/2014 |
| Март 2015    | <b>Ростелеком:</b> финансовые результаты по МСФО                | 4K14/2014 |
| Март 2015    | <b>МТС:</b> финансовые результаты по US GAAP                    | 4K14/2014 |
| Март 2015    | <b>ВТБ:</b> финансовые результаты по МСФО                       | 2014      |
| Март 2015    | <b>Сбербанк:</b> финансовые результаты по МСФО                  | 2014      |
| Март 2015    | <b>Уралкалий:</b> финансовые результаты по МСФО                 | 2014      |
| Март 2015    | <b>ФосАгро:</b> финансовые результаты по МСФО                   | 2014      |
| 01.04.15     | <b>Евраз:</b> финансовые результаты по МСФО                     | 4K14      |
| Апрель 2015  | <b>АФК "Система":</b> финансовые результаты по US GAAP          | 4K14/2014 |
| 11.06.15     | <b>Алроса:</b> финансовые результаты по МСФО                    | 1K15      |
| 18.06.15     | <b>Евраз:</b> годовое общее собрание акционеров                 |           |
| 30.06.15     | <b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО. Телеконференция | 1K15      |

Источник: данные компаний, Bloomberg



# ГАЗПРОМБАНК

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. **Офис:** ул. Коровий вал, 7

## Департамент анализа рыночной конъюнктуры

+7 (495) 983 18 00

### ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

+7 (495) 988 23 75

### ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

+7 (495) 983 18 80

### ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

+7 (495) 988 24 10

### ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

+7 (499) 271 91 04

Copyright © 2003 – 2015. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Акционерного общества) (далее — «Банк ГПБ (АО)») на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако «Банк ГПБ (АО)» не осуществляет проверку представленных в этих источниках данных и не несет ответственности за их точность и полноту. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно финансовых инструментов, эмитентов, описываемых событий и анализируемых ситуаций. Мнение «Банка ГПБ (АО)» может отличаться от мнения аналитиков. Отчет соответствует дате его публикации и может изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. «Банк ГПБ (АО)» не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Аналитические материалы по эмитентам, финансовым рынкам и финансовым инструментам, содержащиеся в отчете, не претендуют на полноту. Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, представляется исключительно в информационных целях и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или иные финансовые инструменты, офертой или рекламой, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка. Отчет не может служить основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Ни аналитики, ни «Банк ГПБ (АО)» не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. «Банк ГПБ (АО)» и/или его сотрудники могут иметь открытые позиции, осуществлять операции с ценными бумагами или финансовыми инструментами, выступать маркет-мейкером, агентом организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем отчете. Действия «Банка ГПБ (АО)» в дальнейшем не должны рассматриваться как стимулирующие или побуждающие инвестировать средства или иным образом участвовать в каких-либо сделках, участие в которых запрещено законодательством или прочими нормативно-правовыми актами, а равно как посреднические действия или действия, способствующие участию в таких сделках. Инвесторы должны самостоятельно оценивать законность сделок, совершаемых после ознакомления с материалами «Банка ГПБ (АО)», в соответствии с законодательством об экономических санкциях или прочими нормативно-правовыми актами, регулирующими их инвестиционную деятельность.