

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**

**Данные по инфляции в РФ поддерживают ожидания снижения ставки ЦБ РФ.** Инфляция за неделю с 21 по 27 февраля 2017 года составила 0%, сообщил Росстат. В целом за 27 дней февраля инфляция составила 0.2% против 0.7% за 29 дней февраля 2016 года.

Инфляция за год до 27 февраля осталась на уровне 4.6%, как и неделю назад. Таким образом, годовая инфляция по итогам февраля продолжила замедляться с 5% г/г. в конце января, и таргет Банка России, ранее выглядевший чрезмерно амбициозным, может быть достигнут в ближайшие месяцы.

Напомним, что Банк России ожидает, что инфляция замедлится до целевого уровня 4% к концу 2017 года и будет поддерживаться вблизи этого уровня. Приближение фактической инфляции к целевому уровню и сохранение слабого потребительского спроса позволяют Банку России начать постепенно снижать ставки. Следующее заседание совета директоров ЦБ РФ по денежно-кредитной политике состоится 24 марта. Мы ожидаем снижение ключевой ставки на 50 б.п., до 9.5% годовых.

**Аукционы ОФЗ прошли несколько сильнее, чем мы ожидали.** Минфин разместил ОФЗ 26219 с погашением в сентябре 2026 г. на сумму 20 млрд руб. при спросе в 51 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене составила 8.44% годовых. Уровень сложившейся доходности по итогам аукциона совпала с доходностью на закрытия днем ранее, однако оказалась на 5 б.п. выше доходности на вторичных торгах на момент объявления итогов аукциона.

На втором аукционе Минфин разместил ОФЗ 26216 с погашением в мае 2019 г. на сумму 15 млрд руб. при спросе в 27 млрд руб. Средневзвешенная доходность ОФЗ 26216 на аукционе составила 8.59% годовых против 8.62% годовых на закрытие аукциона накануне, таким образом, аукцион прошел без предоставления премии.

В целом, аукционы прошли несколько лучше наших ожиданий на фоне укрепления курса рубля в первой половине дня вчера, а также благодаря повышению ликвидности в банковской системе после окончания налогового периода.

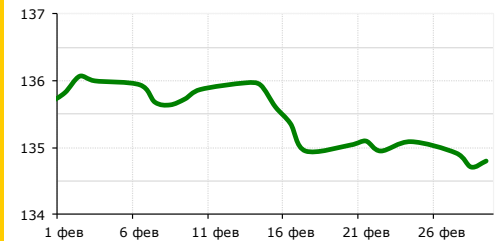
**Внешний рынок**

Вчера очередной представитель ФРС выступил в поддержку скорого повышения ставки ФРС. Экономика США движется к более стабильному росту, и постепенное повышение базовой процентной ставки, вероятно, станет уместным в скором времени, полагает член совета управляющих ФРС Лейл Брейнард. По ее словам, «с учетом продолжающегося прогресса, устранение дополнительного стимулирования, вероятно, станет уместным в скором времени». Ранее она призвала проявить терпение в ходе повышения процентных ставок, отмечая риски для американской экономики, связанные со слабым ростом мировой экономики.

**Ближайшие размещения**

02.03.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-10	50 млрд руб
03.03.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-11	50 млрд руб
03.03.2017	ПИК ГК, БО-ПО1	13 млрд руб
06.03.2017	ТрансФин-М, БО-001P-02	5 млрд руб.
13.03.2017	СМП Банк, 3	3 млрд руб.
14.03.2017	СМП Банк, 2	2 млрд руб.

**Индекс гособлигаций**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26206	9.64	2	63	0.26
ОФЗ 26204	9.00	1	82	0.98
ОФЗ 26216	8.62	-2	48	2.04
ОФЗ 26205	8.43	0	36	3.51
ОФЗ 26215	8.38	4	31	5.25
ОФЗ 26207	8.22	-2	9	6.98

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	10.05	0.12
Роснефть, 5	9.73	0.62
Сбербанк, БО-18	10.13	2.00
РСХБ, БО-14	14.33	2.22
Москва-48	8.92	4.46
Тверская Обл. 08	16.78	0.76
Нижегород Обл. 09	9.73	2.21

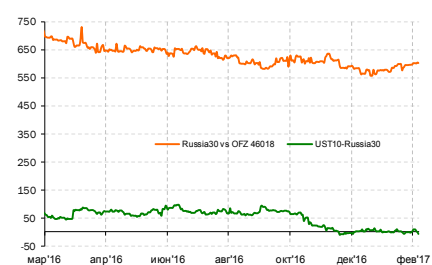
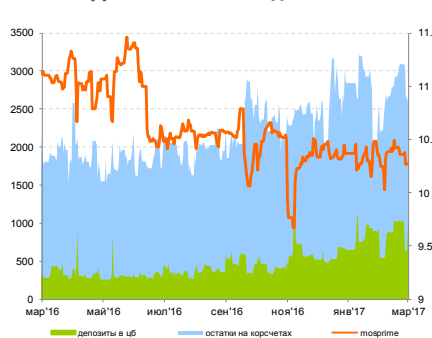
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	2 060	1.2	-6.7	-2.8	12.9
PTC	1 109	0.9	-4.6	6.4	43.2
Dow Jones	21 116	1.5	6.2	10.1	24.9
S&P 500	2 396	1.4	5.0	9.3	20.6
NASDAQ	5 904	1.3	4.8	12.3	25.5

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	9.93	0.01	-0.1	-0.8
MOSPRIME 3M, %	10.46	-0.01	-0.1	-1.5
Курс рубль/доллар	58.37	0.24	-1.3	-15.7
Курс рубль/евро	61.49	0.04	-2.4	-18.2
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 603	-427.4	-25.9	45.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	966.6	329.7	416.0	670.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	107.8	728.8	-86.7	23.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	393.5	н.д.	8.1	11.1
Инфляция YoY, %	5.00	н.д.	-0.4	-4.8

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	1.28	2	7	45
UST 10	2.45	6	-4	63
UST 30	3.06	7	-2	36
Russia 28	4.29	0	-35	-145
Russia 30	2.38	0	-12	-9
Brazil 34	6.10	1	-24	-174
India 36	7.58	0	45	-72
Mexico 34	4.87	-1	-26	12

Вместе с тем, обзор ФРС о состоянии экономики страны (Бежевая книга) подтвердил, что экономическая активность во всех 12 федеральных округах США продолжила расти темпами от сдержанных (modest) до умеренных (moderate) в период с начала года по 17 февраля включительно.

Потребительские расходы продолжали оказывать поддержку росту экономики. При этом производственная активность несколько усилилась, большинство федеральных округов США характеризовали ее рост как умеренный, отмечается в Beige Book.

В целом, уже третий день подряд укрепляется уверенность в повышении ставки ФРС на предстоящем заседании в середине марта.

#### Вкратце

- **Газпром** в январе–феврале экспортировал в дальнее зарубежье 35.4 млрд куб. м газа, на 21% больше, чем за январь–февраль 2016 г.
- Чистая прибыль **Интер РАО** по МСФО в 2016 г. выросла в 2.6 раза по сравнению с 2015 годом, до 61.3 млрд руб. EBITDA увеличилась в 1.3 раза и составила 96.3 млрд руб. Выручка подросла на 4.4%, до 868.2 млрд руб. Чистый долг имел отрицательной значение в 78.2 млрд руб.
- **ФСК ЕЭС** установило ставку 14-го купона облигаций 30-й и 34-й серий в размере 6% годовых.
- S&P изменило прогноз рейтинга **Evrax Group** «BB-» на «стабильный» с «негативного».
- Челябинский металлургический комбинат, входящий в группу **Мечел**, и банк ВТБ заключили кредитное соглашение на срок до 6 апреля 2022 г. на сумму 40 млрд руб. В сообщении не уточняется, включает ли сумма сделки проценты по кредиту, а также сумму основного долга.
- **Группа АСР** установила ставку 10-го купона облигаций 3-й серии в размере 0.1% годовых.
- **Группа компаний ПИК** установила ставку 1-го купона облигаций серии БО-П01 объемом 13 млрд руб. в размере 13% годовых. В ходе премаркетинга компания ориентировала инвесторов на диапазон ставки 1-го купона на уровне 12.75–13.25% годовых. По 5-летним бумагам предусмотрена оферта через 3 года.
- **ГЛАК** рассматривает возможность выпустить в 2017 году российские облигации объемом 5–10 млрд руб., сообщил Интерфакс со ссылкой на источник. В настоящее время компания обсуждает с потенциальными банками-организаторами возможность такого размещения.
- **Связь-банк** в рамках оферты приобрел 31% выпуска облигаций серии БО-03 по цене 100% от номинала на 1.55 млрд руб. Следующая оферта по бондам пройдет 30 августа.
- Правительство **Орловской области** установило на 2017 год предельный объем выпуска гособлигаций региона в размере 5 млрд руб. По данным Минфина, государственный долг Орловской области на 1 февраля 2017 года составил 15.8 млрд руб.
- Банк России намерен проработать вопрос о создании нового класса ценных бумаг – бессрочных облигаций для эмитентов, не являющихся кредитными организациями.
- **ВТБ** разместил 1 марта однодневные биржевые облигации серии КС-2-9 на 31.8 млрд руб. по номиналу, реализовав 63.54% объема выпуска. Размещение состоялось по цене 99.973% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 9.86% годовых.
- **Русфинанс банк** в рамках оферты приобрел 82.3% выпуска облигаций серии БО-12 по цене 100% от номинала, заплатив 4.1 млрд руб. Следующая оферта по выпуску пройдет 30 августа 2017 г.
- **ХКФ банк** в 2016г получил 7.7 млрд руб. прибыли по МСФО против 8.8 млрд руб. чистого убытка в 2015 г. Чистый процентный доход в 2016 году составил 28.8 млрд руб., снизившись за год на 5.7% на фоне уменьшения активов на 11.3% за год. Операционный доход сократился на 9.8% и составил 39.4 млрд руб. Чистая процентная маржа по итогам 2016 г. достигла 14.1% против 12.2% годом ранее. Доля просроченных кредитов в кредитном портфеле до вычета резервов на 31 декабря 2016 г. составила 6%, снизившись с 13% в конце 2015 г. Коэффициент покрытия просроченной задолженности резервами составил 137%.
- Moody's повысило рейтинги **ВБРР** с «Ba3» до «Ba2», прогноз – «стабильный».

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru)

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
09.02.2017	РСХБ, 3	10	Погашение	06.04.2017	ЛОКО-Банк, БО-6	3	Оферта
09.02.2017	Открытие Холдинг, 6	5	Оферта	06.04.2017	МегаФон-Финанс, 5	10	Оферта
10.02.2017	Башнефть, 4	10	Оферта	07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 3	5	Оферта
10.02.2017	Бинбанк, БО-4	24	Оферта	07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 4	5	Оферта
10.02.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-2	6.5	Оферта	07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 5	5	Оферта
10.02.2017	ВЭБ-лизинг, БО-4	5	Оферта	07.04.2017	КредитЕвропа, БО-8	3	Оферта
13.02.2017	Прайм Финанс, БО-2	5	Оферта	10.04.2017	РУСАЛ Братск, БО-8	15	Оферта
14.02.2017	ВЭБ-лизинг, БО-5	5	Оферта	10.04.2017	ТрансФинанс, 1	3	Оферта
14.02.2017	Открытие Холдинг, БО-1	20	Оферта	10.04.2017	ФондСтратегИн, 1	2	Оферта
14.02.2017	Татфондбанк, БО-17	2	Оферта	11.04.2017	Полипласт, БО-1	1	Оферта
15.02.2017	АИЖК, 9	1	Погашение	11.04.2017	Теле2-СанктПетербург, 7	6	Оферта
16.02.2017	Газпром капитал, 5	10	Погашение	12.04.2017	VCS Structured-2017-евро	1	Погашение
17.02.2017	Балтийский лизинг, БО-1	3	Оферта	12.04.2017	Банк ВТБ-29-1-2017-евро	\$2	Погашение
17.02.2017	ТрансФин-М, БО-42	1	Оферта	12.04.2017	Диджитал Инвест, БО-4	10	Оферта
21.02.2017	ТрансФин-М, БО-22	1	Погашение	12.04.2017	ЕвразБанкРазвит, 8	5	Оферта
21.02.2017	Уралвагонзавод НПК, 2	3	Оферта	13.04.2017	Диджитал Инвест, БО-5	10	Оферта
22.02.2017	Банк Зенит, 8	5	Оферта	13.04.2017	Открытие Холдинг, БО-4	45	Оферта
23.02.2017	Внешэкономбанк, БО-5	5	Оферта	13.04.2017	Связь-Банк, 5	5	Оферта
24.02.2017	ЗСД, 3	5	Оферта	13.04.2017	Союз АКБ, 6	2	Оферта
24.02.2017	ЗСД, 4	5	Оферта	14.04.2017	Банк Зенит, БО-8	5	Оферта
24.02.2017	ЗСД, 5	5	Оферта	14.04.2017	Диджитал Инвест, БО-6	10	Оферта
26.02.2017	Русфинанс Банк, БО-12	5	Оферта	14.04.2017	Диджитал Инвест, БО-7	10	Оферта
26.02.2017	Связь-Банк, БО-3	5	Оферта	14.04.2017	КредитЕвропа, БО-9	3	Оферта
28.02.2017	БанкФКОткрытие, БО-4	10	Погашение	15.04.2017	АИЖК, 28	4	Оферта
02.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-8	10	Оферта	15.04.2017	АИЖК, 29	5	Оферта
02.03.2017	РГС Недвижимость, БО-ПО3	2	Оферта	18.04.2017	Магнит, БО-11	10	Погашение
03.03.2017	Авангард АКБ, БО-001Р-01	0.6	Оферта	18.04.2017	ИНВЕСТПРО, 3	5	Оферта
10.03.2017	Группа ЛСР, 3	3	Оферта	18.04.2017	Магнит, БО-11	10	Оферта
10.03.2017	Обувьюрус МФО, БО-4	1	Оферта	19.04.2017	ОФЗ-25080-ПД	150	Погашение
13.03.2017	Диджитал Инвест, БО-3	10	Оферта	19.04.2017	РГС Недвижимость, БО-1	2	Оферта
14.03.2017	ВымпелКом, 1	10	Оферта	19.04.2017	Связь-Банк, 4	5	Оферта
14.03.2017	ВымпелКом, 4	15	Оферта	19.04.2017	Транснефть АК, БО-3	15	Оферта
17.03.2017	МИА, БО-2	2	Оферта	19.04.2017	ФСК ЭЭС, 21	10	Оферта
18.03.2017	ГПБ, БО-21	5	Оферта	20.04.2017	Кузбассэнерго-Финанс, 2	5	Оферта
20.03.2017	ВымпелКом, 2	10	Оферта	20.04.2017	НДК, БО-1	2	Оферта
21.03.2017	НационалКапитал, БО-8	1	Оферта	20.04.2017	Регион-Инвест, БО-3	10	Оферта
21.03.2017	РСГ-Финанс, БО-2	3	Оферта	20.04.2017	РСХБ, 18	5	Оферта
22.03.2017	Открытие Холдинг, 4	5	Оферта	21.04.2017	Группа ЛСР, 4	3	Оферта
23.03.2017	КредитЕвропа, БО-7	3	Оферта	24.04.2017	МосковКредБанк, БО-6	5	Оферта
23.03.2017	МСП Банк, 1	5	Оферта	24.04.2017	Промсвязьбанк-БО-ПО1	14	Оферта
24.03.2017	Связь-Банк, БО-4	5	Оферта	24.04.2017	РГС Недвижимость, БО-ПО1	5	Оферта
25.03.2017	МосковКредБанк, БО-9	3	Оферта	24.04.2017	Регион Капитал, 1	2	Оферта
26.03.2017	ГСС, 1	5	Погашение	24.04.2017	Регион-Инвест, БО-4	10	Оферта
27.03.2017	ВЭБ-лизинг, БО-8	1	Погашение	24.04.2017	Русфинанс Банк, БО-7	4	Оферта
27.03.2017	Арчер Финанс, 1	6	Оферта	24.04.2017	ТрансФин-М, БО-43	1.6	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-1	5.9	Оферта	25.04.2017	Диджитал Инвест, 1	5	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-3	7	Оферта	25.04.2017	Регион-Инвест, БО-5	10	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-5	9	Оферта	26.04.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-4	6.3	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-6	9	Оферта	26.04.2017	МеждИнБанк, 2	3	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-7	9.2	Оферта	27.04.2017	Домашние деньги, 1	1	Погашение
28.03.2017	Промсвязьбанк, БО-8	5	Оферта	27.04.2017	БанкФКОткрытие-2, 9	5	Оферта
29.03.2017	КИТ Финанс Капитал, 4	1	Погашение	27.04.2017	Диджитал Инвест, БО-1	5	Оферта
29.03.2017	РСХБ, 4	10	Оферта	28.04.2017	Еврофин-Недвиж., БО-1	2	Оферта
29.03.2017	Русфинанс Банк, БО-10	4	Оферта	29.04.2017	Абсолют Банк, БО-5	5	Оферта
30.03.2017	Бизнес Консалтинг, БО-1	2	Оферта	02.05.2017	Внешэкономбанк, БО-16в	\$0.5	Погашение
31.03.2017	Бинбанк, БО-8	3	Оферта	02.05.2017	Спартак-Казань, БО-1	1.5	Погашение
31.03.2017	Бинбанк, БО-9	3	Оферта	09.05.2017	Диджитал Инвест, БО-2	5	Оферта
31.03.2017	Татфондбанк, БО-13	4	Оферта	09.05.2017	Регион-Инвест, БО-6	10	Оферта
01.04.2017	АИЖК, 25	6	Оферта	10.05.2017	Магнит-1Р, БО-01	10	Погашение
02.04.2017	Росбанк, А7	10	Оферта	11.05.2017	Металлэнергоремонт, 1	5	Оферта
03.04.2017	ЛОКО-Банк, БО-7	3	Оферта	11.05.2017	Наука-Связь, 1	0.4	Оферта
04.04.2017	Арчер Финанс, 1	6	Погашение	11.05.2017	ТТБ ИнвестПродакшн, 1	5	Оферта
04.04.2017	Россия-2017	\$2	Погашение	15.05.2017	Транснефть АК, 1	35	Оферта
04.04.2017	Элемент Лизинг, БО-4	2	Оферта	17.05.2017	Саха Респ, 35004	0.8	Погашение
06.04.2017	Банк Зенит, БО-9	5	Оферта	18.05.2017	Тульская Обл, 34003	2	Погашение

**АК БАРС Банк (Казань)**

**Айдар Мухаметзянов**  
Директор департамента  
инвестиционного бизнеса  
т. +7 (843) 519-38-32  
[mai@akbars.ru](mailto:mai@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
АК БАРС Финанс (Москва)****ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ****Отдел срочного рынка**

**Степан Богданов**  
Зам. начальника отдела  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО**

**Максим Барышников**  
Начальник департамента  
доб. 225; [mbaryshnikov@akbf.ru](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник департамента  
доб. 165, 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**Станислав Шумилов**  
Начальник отдела продаж и  
управления ценными бумагами  
доб. 229; [SShumilov@akbf.ru](mailto:SShumilov@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto:plazich@akbf.ru)

**Рустам Аскарров**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto:askarovrr@akbars.ru)

**тел. +7 (495) 644-29-95**  
**факс +7 (495) 644-29-96**

**Отдел управления ликвидностью**

**Армен Хонджарян**  
Начальник отдела  
доб. 222; [AKh@akbf.ru](mailto:AKh@akbf.ru)

**Отдел брокерского обслуживания**

**Ирина Князева**  
Начальник отдела  
доб. 120; [iknyazeva@akbf.ru](mailto:iknyazeva@akbf.ru)

**Ирина Буравцева**  
Главный специалист отдела  
доб. 136; [iburavtseva@akbf.ru](mailto:iburavtseva@akbf.ru)

**Максим Зеленева**  
Ведущий специалист  
доб. 134; [mzeleneva@akbf.ru](mailto:mzeleneva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)

**ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ**

Настоящий обзор АО ИК «АК БАРС Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением и / или рекомендацией к совершению операций на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов по покупке, продаже ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов. Компания не утверждает, что все приведенные в обзоре сведения и выводы являются абсолютно достоверными и исчерпывающими. При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые известны Компании на момент составления обзора, и которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не гарантируют точность, полноту и достоверность использованных данных, а также подготовленного на основе этих данных настоящего обзора. Любые сведения относительно будущих действий лиц или будущих событий (действий и событий, о которых на момент выпуска настоящего обзора Компания не располагает информацией, что они произошли), являются предположениями, а указанные действия / события могут не произойти. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, актуальны только на даты, приближенные к дате его публикации. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения, исправления и / или дополнения в настоящий обзор в связи с утратой актуальности сведениями, содержащимися в нем, также в случае выявления несоответствия сведений, содержащихся в настоящем обзоре, действительности. Компания оставляет за собой право удалять или изменять любую информацию, содержащуюся в настоящем обзоре и на Сайте Компании, а также сам обзор без предварительного уведомления.

Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Компания не несет ответственности за использование представленной в обзоре информации, а также Компания не несет ответственности за любые убытки, которые могут быть получены от любых операций с ценными бумагами и / или иными финансовыми инструментами, совершенных с учетом информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Скачивание, копирование, печать настоящего обзора или его части возможно только для личного пользования, любое иное воспроизведение, использование либо распространение настоящего обзора или его части возможно только с согласия АО ИК «АК БАРС Финанс».

Настоящий обзор не предназначен для использования лицами, на которых распространяется действие законодательства тех государств, где подобное использование, публикация, доступ или применение противоречили бы действующему законодательству (в том числе подзаконным нормативным актам) либо требовали бы от Компании регистрации или приобретения лицензии на территории соответствующего государства. Выпуск и распространение настоящего обзора и иной информации в отношении ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов в ряде государств могут ограничиваться законом и лица, в распоряжении которых оказывается обзор, обязаны самостоятельно ознакомиться и соблюдать все ограничения и запреты, содержащиеся в законодательстве соответствующего государства.