

**СКОРО**

**МКБ (ВВ-/В1/ВВ)** вновь выходит на рынок евробондов: с 20 апреля банк намерен провести роуд-шоу вечных долларовых еврооблигаций. Бумаги могут быть учтены в капитале первого уровня. В параметрах выпуска включено условие отсутствия колл-опциона в течение 5.5 лет. Ожидается, что выпуск получит рейтинг «В-» от Fitch.

На текущий момент вечные евробонды разместили 4 российских банка: Альфа-банк, ВТБ, ГПБ и ПСБ. Вместе с тем отметим, что это второе размещение евробондов МКБ в текущем году, после того как 29 марта МКБ разместил субординированные евробонды на сумму \$600 млн со сроком обращения 10.5 года с колл-опционом через 5.5 лет под 7.5%. Выпуск теперь торгуется с доходностью 7.3%. Премия по доходности нового выпуска может составить до 150 б.п. к МКБ-27.

**ФосАгро (-/Ba1/ВВ+)** планирует разместить новый выпуск евробондов в долларах и проведет встречи с инвесторами. Road show выпуска пройдет в США и Европе. Объем размещения может составить порядка \$500 млн, средства планируется привлечь для рефинансирования банковского долга.

Fitch присвоило планируемому выпуску евробондов ФосАгро, представляющих собой участие в кредите на сумму \$500 млн, ожидаемый приоритетный необеспеченный рейтинг «ВВ+(exp)». Этим же бумагам Moody's присвоило рейтинг «Ba1».

**Металлоинвест (ВВ/Ba2/ВВ)** начнет road show 14 апреля перед размещением нового выпуска 7-летних долларовых евробондов. Прайсинг новых долговых бумаг может состояться 24 апреля.

Чистый долг Металлоинвеста по итогам 2016 года составил \$3.16 млрд. Соотношение чистого долга к EBITDA на конец прошлого года составило 2.5x. С учетом долговых метрик компании и досрочного выкупа евробондов (см. ниже), мы полагаем, что новый выпуск интересен с доходностью 5.1– 5.3%.

Металлоинвест также выставил оферту на выкуп долговых бумаг выпуска со ставкой 5.625% с погашением в 2020 г. Компания готова выкупить весь объем выпуска на сумму \$1 млрд по цене \$1065 за \$1000 номинала. Напоминаем, что заявки от инвесторов принимаются до 24 апреля. Результаты тендера будут объявлены 24 апреля, а расчеты проведут до 2 мая.

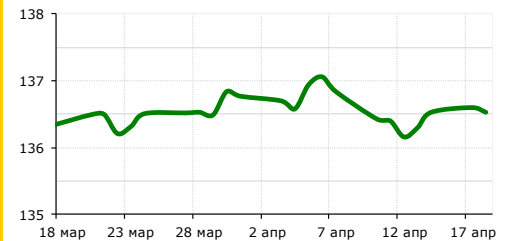
**Промышленно-металлургический холдинг** (прежнее название – группа Кокс) готовит выпуск 5-летних долларовых евробондов на сумму до \$500 млн, встречи с инвесторами в рамках подготовки к размещению пройдут с 20 по 25 апреля.

Кроме того, ПМХ выставил оферту на выкуп евробондов с погашением в 2018 году. Сейчас в обращении находятся долговые бумаги этого выпуска на сумму \$201.3 млн. ПМХ готов

**Ближайшие размещения**

19.04.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-47	75 млрд руб
19.04.2017	ОФЗ, 26221-ПД	20 млрд руб
19.04.2017	ОФЗ, 26216-ПД	19.5 млрд руб
20.04.2017	ТМК, БО-6	5 млрд руб
20.04.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-48	75 млрд руб
24.04.2017	Концессии водоснаб, 4	1.1 млрд руб
25.04.2017	ГТЛК, БО-001P-04	10 млрд руб
25.04.2017	Домашние деньги, 001P-01	3 млрд руб
26.04.2017	Ростелеком, 001P-02R	10 млрд руб
26.04.2017	Группа ЛСР, БО-001P-02	5 млрд руб

**Индекс гособлигаций**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26206	9.16	-2	-50	0.14
ОФЗ 26204	8.59	-1	-31	0.88
ОФЗ 26216	8.56	3	11	1.91
ОФЗ 26205	8.05	-1	0	3.51
ОФЗ 26215	8.05	-2	2	5.13
ОФЗ 26207	7.95	1	-4	6.87

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	0.01	10.47
Роснефть, 5	9.45	0.49
РЖД, 17	8.70	0.72
Сбербанк, БО-18	9.12	1.87
РСХБ, БО-14	14.47	2.16
Москва-48	8.74	4.33
Тверская Обл. 08	8.47	0.65
Нижегород Обл. 09	9.43	2.08

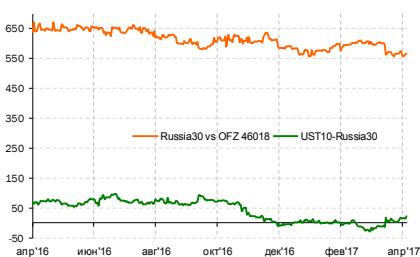
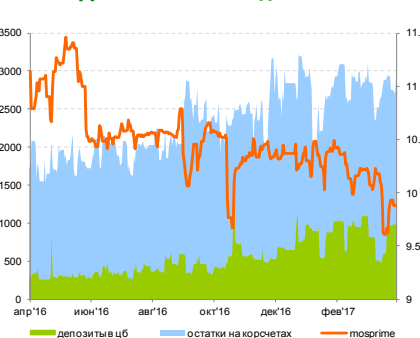
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 920	-1.2	-5.5	-10.9	-0.2
PTC	1 077	-1.6	-2.9	-5.0	16.5
Dow Jones	20 523	-0.6	-1.9	4.0	13.7
S&P 500	2 342	-0.3	-1.5	3.5	11.5
NASDAQ	5 849	-0.1	-0.9	5.6	18.4

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	9.50	-0.25	-0.4	-1.4
MOSPRIME 3М, %	9.98	-0.04	-0.5	-1.7
Курс рубль/доллар	56.18	0.11	-1.3	-9.4
Курс рубль/евро	60.31	-0.06	-1.3	-14.5
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 938	223.2	180.1	506.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	976.7	-2.7	-117.1	693.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	18.8	-60.3	-140.1	-194.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	395.7	н.д.	2.3	8.7
Инфляция YoY, %	4.30	н.д.	-0.3	-3.0

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	1.16	-4	-15	42
UST 10	2.17	-8	-33	40
UST 30	2.84	-7	-27	26
Russia 28	4.16	-1	-15	-77
Russia 30	2.39	0	7	-14
Brazil 34	5.76	0	-31	-93
India 36	7.51	0	-6	-34
Mexico 34	4.55	-2	-37	18

выкупить все еврооблигации по цене \$1070 за бумагу номиналом \$1000. Заявки от инвесторов принимаются до 25 апреля включительно, результаты будут объявлены 26 апреля. Завершение расчетов ожидается 5 мая.

Fitch подтвердило рейтинг ПМХ (Кокса) на уровне «В» с «негативным» прогнозом. S&P поместило рейтинг компании, находящийся на уровне «В-», на пересмотр с «позитивным» прогнозом. Оба рейтинговые действия связаны с намерением ПМХ разместить приоритетные необеспеченные облигации.

## СЕГОДНЯ

**Минфин предложит инвесторам ОФЗ на 39.5 млрд руб.** Ведомство проведет аукцион по размещению ОФЗ 26221 с погашением в 2033 г. на сумму 20 млрд рублей, а также ОФЗ 26216 с погашением в мае 2019 г. на сумму 19.5 млрд рублей.

## ВЧЕРА

### Внешний рынок

Вчера доходность казначейских облигаций США резко понизилась на фоне снижения вероятности повышения ставки ФРС и увеличения геополитических рисков. С одной стороны, инфляция в США замедлилась до 2.4% г./г. в марте с 2.6% в феврале, что дает возможность не торопиться с повышением ставок. Об этом на днях говорил зампред ФРС С. Фишер. Кроме того, спрос на казначейские облигации США подстегнула нервозность инвесторов перед президентскими выборами во Франции и жесткая риторика президента США Д. Трампа в отношении Северной Кореи.

По итогам дня доходность UST 10 понизилась на 8 б.п., до 2.17%.

### Вкратце

- ЦБ РФ с 1 августа сокращает перечень отраслевой принадлежности заемщиков, под требования к которым банки могут рефинансироваться у него на основании положения №312-П. Из списка исключены деятельность по операциям с недвижимым имуществом, деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги, образование, деятельность в области здравоохранения и социальных услуг, деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений, а также предоставление прочих видов услуг.
- **ВТБ** разместил 18 апреля однодневные биржевые облигации серии КС-2-46 на 20.7 млрд руб. по номиналу, что составило 27.6% объема выпуска. Бумаги размещались по цене 99.9735% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 9.68% годовых.
- **Магнит** 18 апреля (в дату окончания 3-го купонного периода) досрочно погасил облигации серии БО-11 объемом 10 млрд руб.
- **Концерн Калашников** готовит программу биржевых облигаций серии 001Р объемом до 50 млрд руб. или эквивалент этой суммы в иностранной валюте. В рамках программы бумаги могут размещаться на срок до 10 лет, сама программа бессрочная.
- **Кредит Европа банк** в рамках исполнения оферты приобрел 99.8% выпуска бондов БО-09 по цене 100% от номинала на 2.9 млрд руб. Оферта исполнена в срок.
- **Банк Зенит** в рамках исполнения оферты приобрел 60% выпуска облигаций серии БО-08 по цене 100% от номинала на 3 млрд руб. Оферта исполнена в срок.
- **ГЛАК** установила ставку 1-го купона 15-летних биржевых облигаций серии 001Р-04 объемом 10 млрд руб. на уровне 9.85% годовых., что соответствует доходности к оферте через 6 лет на уровне 10.22% годовых. Во время премаркетинга компания ориентировала инвесторов на диапазон ставки 1-го купона на уровне 9.9–10.1% годовых, который затем был снижен и сужен до 9.8–9.85%.
- **ВТБ Лизинг Финанс** установил ставку 12-го купона биржевых облигаций серии БО-04 в размере 10.15% годовых.
- **Самарская область** планирует размещение в 2017 году семилетнего облигационного займа объемом до 10 млрд руб.

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
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
06.04.2017	ЛОКО-Банк, БО-6	3	Оферта	19.05.2017	РЖД, БО-4	15	Оферта
06.04.2017	МегаФон-Финанс, 5	10	Оферта	22.05.2017	Прайм Финанс, БО-1	5	Оферта
07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 3	5	Оферта	23.05.2017	АИЖК, БО-2	5	Погашение
07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 4	5	Оферта	23.05.2017	СМП Банк, 1	3	Погашение
07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 5	5	Оферта	23.05.2017	Акрон, БО-2	5	Оферта
07.04.2017	КредитЕвропа, БО-8	3	Оферта	23.05.2017	Акрон, БО-3	5	Оферта
10.04.2017	РУСАЛ Братск, БО-8	15	Оферта	23.05.2017	РЖД, 30	15	Оферта
10.04.2017	ТрансФинанс, 1	3	Оферта	24.05.2017	Центр-инвест, БО-10	3	Оферта
10.04.2017	ФондСтратегИн, 1	2	Оферта	25.05.2017	Вертолеты России, БО-2	5	Оферта
11.04.2017	Полипласт, БО-1	1	Оферта	25.05.2017	ГСС, БО-5	3	Оферта
11.04.2017	Теле2-СанктПетербург, 7	6	Оферта	26.05.2017	Липецкая Обл, 34007	1	Погашение
12.04.2017	VCS Structured-2017-евро	1	Погашение	26.05.2017	Ростелеком, БО-1	5	Оферта
12.04.2017	Банк ВТБ-29-1-2017-евро	\$2	Погашение	26.05.2017	ФинСтандарт, 01	0.4 USD	Оферта
12.04.2017	Диджитал Инвест, БО-4	10	Оферта	28.05.2017	ВолгоградОбл, 35002	1	Погашение
12.04.2017	ЕвразБанкРазвит, 8	5	Оферта	30.05.2017	МеждИнБанк, 3	4	Оферта
13.04.2017	Диджитал Инвест, БО-5	10	Оферта	30.05.2017	Образование АКИБ, 1	1	Оферта
13.04.2017	Открытие Холдинг, БО-4	45	Оферта	30.05.2017	Элемент Лизинг, БО-3	2	Оферта
13.04.2017	Связь-Банк, 5	5	Оферта	31.05.2017	Банк Зенит, 10	5	Оферта
13.04.2017	Союз АКБ, 6	2	Оферта	31.05.2017	Бинбанк, БО-14-1	5	Оферта
14.04.2017	Банк Зенит, БО-8	5	Оферта	01.06.2017	Спетербург, 25039	5.9	Погашение
14.04.2017	Диджитал Инвест, БО-6	10	Оферта	01.06.2017	Синергия, БО-4	1	Оферта
14.04.2017	Диджитал Инвест, БО-7	10	Оферта	01.06.2017	Трансбалтстрой, 1	2	Оферта
14.04.2017	КредитЕвропа, БО-9	3	Оферта	02.06.2017	РГС Недвижимость, 1	3	Погашение
15.04.2017	АИЖК, 28	4	Оферта	05.06.2017	КИТ Финанс Капитал, БО-3	2	Погашение
15.04.2017	АИЖК, 29	5	Оферта	05.06.2017	РЖД, 16	15	Погашение
18.04.2017	Магнит, БО-11	10	Погашение	06.06.2017	МИА, БО-3	4	Погашение
18.04.2017	ИНВЕСТПРО, 3	5	Оферта	06.06.2017	РСХБ, 7	5	Оферта
18.04.2017	Магнит, БО-11	10	Оферта	06.06.2017	ТКБ, БО-2	2	Оферта
19.04.2017	ОФЗ-25080-ПД	150	Погашение	07.06.2017	Бинбанк, БО-10-1	3	Оферта
19.04.2017	РГС Недвижимость, БО-1	2	Оферта	07.06.2017	Бинбанк, БО-11-1	3	Оферта
19.04.2017	Связь-Банк, 4	5	Оферта	07.06.2017	Бинбанк, БО-12-1	6	Оферта
19.04.2017	Транснефть АК, БО-3	15	Оферта	07.06.2017	Бинбанк, БО-13-1	3	Оферта
19.04.2017	ФСК ЕЭС, 21	10	Оферта	08.06.2017	Уралвагонзавод НПК, 1	3	Оферта
20.04.2017	Кузбассэнерго-Финанс, 2	5	Оферта	09.06.2017	Обувьрус, БО-4	1	Оферта
20.04.2017	НДК, БО-1	2	Оферта	10.06.2017	Банк Интеза, БО-3	5	Оферта
20.04.2017	Регион-Инвест, БО-3	10	Оферта	11.06.2017	Альфа-Банк, БО-10	5	Погашение
20.04.2017	РСХБ, 18	5	Оферта	11.06.2017	НационалСтандарт КБ, БО-1	2	Оферта
21.04.2017	Группа ЛСР, 4	3	Оферта	12.06.2017	ЛизинГарант, 1	1	Оферта
24.04.2017	МосковКредБанк, БО-6	5	Оферта	12.06.2017	РГС Недвижимость, БО-4	3	Оферта
24.04.2017	Промсвязьбанк-БО-ПО1	14	Оферта	13.06.2017	Башнефть, БО-7	5	Оферта
24.04.2017	РГС Недвижимость, БО-ПО1	5	Оферта	14.06.2017	Москва, 32049	14	Погашение
24.04.2017	Регион Капитал, 1	2	Оферта	14.06.2017	ОФЗ-26206-ПД	150	Погашение
24.04.2017	Регион-Инвест, БО-4	10	Оферта	14.06.2017	Регион Капитал, БО-1	2	Оферта
24.04.2017	Русфинанс Банк, БО-7	4	Оферта	15.06.2017	Связь-Банк, 3	5	Оферта
24.04.2017	ТрансФин-М, БО-43	1.6	Оферта	16.06.2017	Сбербанк, БСО-001	0.5	Погашение
25.04.2017	Диджитал Инвест, 1	5	Оферта	16.06.2017	Новикомбанк, БО-5	3	Оферта
25.04.2017	Регион-Инвест, БО-5	10	Оферта	19.06.2017	Кузбассэнерго-Финанс, 1	10	Оферта
26.04.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-4	6.3	Оферта	19.06.2017	Новикомбанк, БО-2	2	Оферта
26.04.2017	МеждИнБанк, 2	3	Оферта	21.06.2017	ИС-брокер, 01	0	Погашение
27.04.2017	Домашние деньги, 1	1	Погашение	21.06.2017	РСХБ, БО-7	10	Погашение
27.04.2017	БанкФКООткрытие-2, 9	5	Оферта	22.06.2017	Пересвет, 3	2	Погашение
27.04.2017	Диджитал Инвест, БО-1	5	Оферта	22.06.2017	Банк Зенит, БО-13	6	Оферта
28.04.2017	Еврофин-Недвиж., БО-1	2	Оферта	22.06.2017	Открытие Холдинг, 2	5	Оферта
29.04.2017	Абсолют Банк, БО-5	5	Оферта	22.06.2017	Союз ИФК, 2	10	Оферта
02.05.2017	Внешэкономбанк, БО-16в	\$0.5	Погашение	23.06.2017	РСХБ, БО-4	5	Погашение
02.05.2017	Спартак-Казань, БО-1	1.5	Погашение	23.06.2017	Балтийский лизинг, 1	1	Оферта
09.05.2017	Диджитал Инвест, БО-2	5	Оферта	23.06.2017	Балтийский лизинг, 2	1	Оферта
09.05.2017	Регион-Инвест, БО-6	10	Оферта	23.06.2017	Банк Зенит, БО-14	2	Оферта
10.05.2017	Магнит-1Р, БО-01	10	Погашение	23.06.2017	Бизнес Консалтинг, 01	3	Оферта
11.05.2017	Металлэнерго-монтаж, 1	5	Оферта	23.06.2017	БКЗ финанс, 01	5	Оферта

**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.