

**СКОРО**

**АИЖК** проведет 9 ноября сбор заявок на биржевые облигации серий БО-08 и БО-10 общим объемом 15 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона находится в диапазоне 7,65–7,75% годовых, что соответствует доходности к 1,5-годовой оферте на уровне 7,87–7,98% годовых. Техническое размещение бумаг запланировано на 14 ноября.

Мы полагаем, что участие в размещении интересно с купоном от 7,7% годовых с учетом итогов сбора заявок на бонды АИЖК серий БО-06 и БО-07 общим объемом 10 млрд рублей. Сбор заявок прошел 31 октября, АИЖК установил ставку купона на уровне 7,65% годовых на фоне высокого спроса, который составил более 25 млрд рублей. Доходность составила 7,87% годовых, спред к ОФЗ 26208 сложился в размере 49 б.п. С конца октября доходность ОФЗ 26208 подросла на 5 б.п., поэтому мы ожидаем, что размещение новых бондов пройдет по ставке купона 7,7% годовых.

**Красноярский край** (рейтинг A(RU) Акра; BB+ от Fitch) 9 ноября проведет конкурс по размещению облигаций серии 34014 на 7.8 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона будет объявлен позднее. Ставки 2-28-го купонов приравниваются к ставке 1-го купона. Срок обращения бумаг - 7 лет, купоны - квартальные. По выпуску предусмотрена амортизационная структура погашения. В дату выплаты 20-го и 24-го купонов погашается по 25% от номинала, в дату выплаты 28 купона - 50% от номинала.

Мы полагаем, что участие в размещении интересно с купоном от 7,7% годовых с учетом итогов недавнего размещения бондов Свердловской области и доходности выпуска Красноярского края серии 34012.

**Газпром** планирует начать 12 ноября встречи с инвесторами перед размещением нового выпуска евробондов.

**Россельхозбанк** 23 ноября проведет сбор заявок на биржевые облигации серии БО-04Р. Объем выпуска банк не раскрыл.

**СЕГОДНЯ**

**Минфин** проводит аукционы ОФЗ на 25 млрд руб. Ведомство предложит инвесторам ОФЗ 26221 с погашением в марте 2033 г. в объеме 10 млрд рублей, а также ОФЗ 26222 с погашением в октябре 2024 г. на сумму 15 млрд рублей. Объем предложения сохранен в размере 25 млрд руб.

Доходность 3-летних ОФЗ 26222 вчера подросла на 2 б.п., до 7,59% годовых, доходность 15-летних ОФЗ 26221 не изменилась существенно, составив 7.82% годовых. Мы полагаем, что аукционы пройдут без премии к рынку на фоне сохранения спроса на ОФЗ. По сравнению с аукционами ОФЗ в сентябре-октябре, интерес к госбумагам в начале ноября несколько понизился на фоне оттока средств из всех стран emerging markets. Вместе с тем, спрос на ОФЗ поддерживается высокими ценами на нефть и ожиданиями снижения ставок ЦБ на фоне низкой инфляции.

Инфляция в РФ в октябре составила 0,2% после дефляции в 0,1% в сентябре, сообщил Росстат. Инфляция за 12 месяцев замедлилась до 2,7% против 3% год-к-году в конце сентября. Базовый индекс потребительских цен, исключая изменения цен на отдельные товары, подверженные влиянию факторов, которые носят административный, а также сезонный характер, в октябре вырос всего на 0,1%. При этом в годовом выражении базовая инфляция снизилась до 2,5% с 2,8% в сентябре, что на наш взгляд, свидетельствует о слабом потребительском спросе.

Хотя инфляция уже существенно отделилась от целевого уровня, Банк России продолжит осторожно снижать ключевую ставку, так как по оценкам ЦБ инфляционные ожидания остаются повышенными, а их снижение остается неустойчивым и неравномерным.

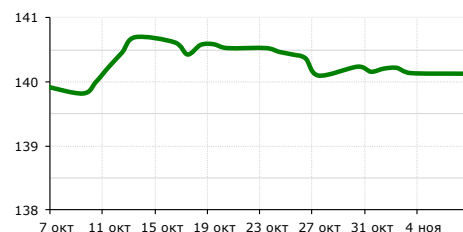
**Томская область** 8 ноября проведет доразмещение выпуска облигаций серии 34055. Номинальный объем выпуска 34055 составляет 7 млрд рублей, объем доразмещения составит около 4 млрд рублей. Ориентир цены доразмещения - не ниже 106,85% от номинала, что соответствует доходности к погашению 19 июня 2023 года на уровне не выше 8,15% годовых. Ставка текущего купона - 9,9% годовых. По выпуску предусмотрена амортизационная структура погашения - по 25% от номинала погашается в даты выплат 18-го, 22-го, 26-го и 30-го купонов.

Данный выпуск теперь торгуется по доходности в интервале 8--8,45% годовых. Ориентир предполагает спред к ОФЗ в размере до 115 б.п., однако с учетом повышенной долговой нагрузки Томской области и отсутствия рейтингов, можно предположить, что участие

**Ближайшие размещения**

08.11.2017	АИЖК, БО-6	5 млрд руб
08.11.2017	АИЖК, БО-7	5 млрд руб
08.11.2017	ОФЗ-26221-ПД	10 млрд руб
08.11.2017	ОФЗ-26222-ПД	15 млрд руб
08.11.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-188	75 млрд руб
08.11.2017	Томская Обл, 34055	4 млрд руб
09.11.2017	МТС, 001P-03	15 млрд руб
09.11.2017	ТранспортнаяКК, А2-3	3,5 млрд руб
09.11.2017	НАО, 35001	0,5 млрд руб

**Индекс гособлигаций**



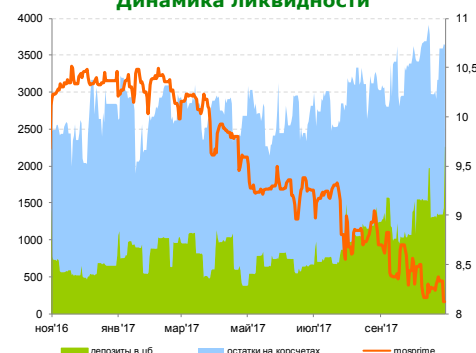
**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26204	7,43	-2	-21	0,33
ОФЗ 26216	7,41	-3	-7	1,42
ОФЗ 26205	7,42	2	-13	3,07
ОФЗ 26215	7,46	0	-6	4,77
ОФЗ 26207	7,60	-2	0	6,61

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения		
	Сегодня	1 м.	12 м.
Overnight	8,40	0,1	-1,1
MOSPRIME 3М, %	8,38	-0,3	-2,2
Курс рубль/доллар	59,28	0,9	-4,5
Курс рубль/евро	68,69	0,3	-1,9
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 383	-937,3	167,6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	2 256,3	1190,0	1091,4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	233,0	109,9	-72,2
Золотовал. резервы, \$ млрд	425,5	-1,6	34,2
Инфляция YoY, %	2,70	-0,3	-3,4

**Динамика ликвидности**



институциональных инвесторов будет ограничено. Верхний предел госдолга Томской области на 1 января 2018 г. утвержден в размере 26,4 млрд руб. Доходы бюджета региона на текущий год составляют 58,411 млрд руб., расходы - 61,918 млрд руб., дефицит - 3,507 млрд руб., или 5,7% от расходов.

## ИТОГИ НЕДЕЛИ

### Внешний рынок

На внешнем рынке вероятность более существенного повышения ставок ФРС в следующем году несколько увеличилась на фоне сильной макроэкономической статистики. Безработица в США в октябре достигла минимума с декабря 2000 г. и составила 4,1% по сравнению с 4,2% в сентябре. По прогнозам в Bloomberg не ожидалось изменения показателя. В дополнение, индекс деловой активности в сфере услуг в США в октябре повысился до 60,1 пункта с 59,8 п. в сентябре.

Доходность длинных UST понизилась на 4 б.п. (UST10 до 2,31% ) за неделю, тогда как доходность 2-летних UST несколько поднялась на 12 б.п., до 1,63%. Рост коротких ставок поддерживается ожиданиями о постепенном повышении ставок ФРС.

### Итоги на первичном рынке корпоративного долга.

**АИЖК** 31 октября провело сбор заявок на два выпуска биржевых облигаций серий БО-06 и БО-07 общим объемом 10 млрд руб. АИЖК установило ставку 1-го купона биржевых облигаций серий БО-06 и БО-07 в размере с 7,65% годовых. Ориентир ставки 1-го купона находился в интервале 7.75–7.95% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 7.98-8.19% годовых.

**МТС** установили ставку 1-го купона биржевых облигаций серии 001P-03 объемом 15 млрд рублей в размере 7,7% годовых. Ставка 2-10-го купонов приравнена к ставке 1-го купона. Во время премаркетинга компания ориентировала инвесторов на диапазон ставки 1-го купона на уровне 7,85-8,00% годовых. В ходе book building ориентир был снижен до 7,70–7,85% годовых. Техническое размещение бумаг запланировано на 9 ноября.

Золотодобывающая компания **Petropavlovsk** разместила 5-летние евробонды на \$500 млн под 8,125%. Первоначальный ориентир доходности еврооблигаций составлял 8-8,25%. Petropavlovsk размещает классические еврооблигации впервые, ранее компания выпускала конвертируемые бонды. В начале 2015 г. золотодобытчик столкнулся с проблемами в обслуживании долга и в результате руководство Petropavlovsk признало, что у компании нет средств на погашение конвертируемых облигаций на \$310,5 млн, срок обращения которых заканчивался в феврале 2015 года. По итогам переговоров с кредиторами, компания выпустила новые конвертируемые бонды на \$100 млн со сроком погашения в 2020 году, а также провела допэмиссию на \$235 млн. За последние 2 года компании удалось снизить уровень долговой нагрузки, и в частности показатель чистый долг/ЕБИТДА упал с 3,5х на конец 2015 г. до 2,5х на конец I полугодия 2017 г. Средства от размещения еврооблигаций компания намерена направить на рефинансирование кредитов. Согласно ковенантам по новому выпуску евробондов, показатель чистый долг/ЕБИТДА Petropavlovsk не должен превышать 3х.

### Вкратце

- Объем спроса на доразмещаемый второй выпуск купонных облигации Банка России составил 35,095 млрд рублей, ставка отсечения - 100% от номинала. Доходность по цене отсечения - 8,50% годовых. Средневзвешенная цена - 100,0310% к номиналу. Доходность по средневзвешенной цене - 8,33% годовых.
- **ВЭБ** планирует докапитализировать свою лизинговую «дочку» ВЭБ-лизинг на 79 млрд рублей.
- S&P понизило **Промсвязьбанку** долгосрочный кредитный рейтинг эмитента с «BB-» до «B+» и поместило его в список CreditWatch Negative. Одновременно подтвержден на уровне «B» краткосрочный кредитный рейтинг банка. Ранее, 1 ноября, Moody's понизило рейтинг банка с «Вa3» до «B2».
- **РЖД** 17 ноября досрочно погасят бонды БО-03 на 15 млрд рублей. Облигации будут погашены в дату окончания 5-го купонного периода, на эту дату был предусмотрен call-опцион.
- **МТС** установили ставку 15-16-го купона облигаций 8-й серии в размере 7,5% годовых. 9 ноября по бондам предстоит оферта.
- **Икс 5 Финанс** (SPV-компания X5 Retail Group) в рамках оферты выкупил 14% бондов БО-06 на 676,2 млн рублей. Ставка 1-3-го купонов - 10,5% годовых, ставка 4-6-го купонов - 7,95% годовых.
- **МРСК Центр** приняла решение 21 ноября досрочно погасить облигации серии БО-03 объемом 5 млрд руб. Облигации будут погашены в дату окончания 4-го купонного периода.

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

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 год
UST 2	1,63	12	81
UST 10	2,31	-4	49
UST 30	2,78	-12	17
Russia 28	4,03	5	-41
Russia 30	2,73	-6	-18
Brazil 34	5,44	3	-36
India 36	7,38	16	13
Mexico 34	4,27	0	1

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
02.10.2017	ЛОКО-Банк, БО-7	3	Оферта	02.11.2017	Ростелеком, 17	5	Погашение
02.10.2017	Промсвязьбанк, БО-6	5	Оферта	02.11.2017	ИКС 5 Финанс, БО-6	5	Оферта
03.10.2017	Транснефть АК, 2	35	Оферта	03.11.2017	Ладья-Финанс, БО-2	3	Оферта
03.10.2017	Русфинанс Банк, 15	5	Оферта	07.11.2017	МТС, 7	10	Погашение
03.10.2017	Транснефть АК, 2	35	Оферта	07.11.2017	Диджитал Инвест, БО-2	5	Оферта
05.10.2017	ЛОКО-Банк, БО-6	3	Оферта	07.11.2017	МТС, 8	15	Оферта
06.10.2017	Т Плюс, 5-1	5	Погашение	07.11.2017	Регион-Инвест, БО-6	10	Оферта
07.10.2017	Пересвет, БО-1	3	Погашение	09.11.2017	КраснодарКрай, 34004	1.2	Погашение
09.10.2017	НЛМК, БО-13	5	Оферта	09.11.2017	Открытие Холдинг, 6	5	Оферта
09.10.2017	ФондСтратегИн, 1	2	Оферта	09.11.2017	РЕСО-Лизинг, БО-4	3	Оферта
10.10.2017	Авангард-Агро, 1	3	Погашение	10.11.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-2	5	Оферта
11.10.2017	ТрансФин-М, БО-25	0.4	Погашение	10.11.2017	ФинИнвест, 1	0.5	Оферта
11.10.2017	Диджитал Инвест, БО-4	10	Оферта	14.11.2017	Центр-инвест, БО-7	3.3	Оферта
11.10.2017	ЕвразБанкРазвит, 8	5	Оферта	15.11.2017	КОБР, 01	150	Погашение
12.10.2017	ГПБ, 10	10	Погашение	16.11.2017	МеждИнБанк, 4	5	Оферта
12.10.2017	Диджитал Инвест, БО-5	10	Оферта	17.11.2017	РЖ, БОД-3	15	Оферта
12.10.2017	Открытие Холдинг, БО-4	60	Оферта	21.11.2017	РЖД, 30	15	Оферта
13.10.2017	Банк Зенит, БО-8	5	Оферта	21.11.2017	Росэксимбанк, 1	5	Оферта
13.10.2017	ВымпелКом, БО-3	15	Оферта	22.11.2017	ВЭБ, 2-2017-евр	0.6 USD	Погашение
13.10.2017	Диджитал Инвест, БО-6	10	Оферта	23.11.2017	Внешэкономбанк, БО-2	9	Погашение
13.10.2017	Диджитал Инвест, БО-7	10	Оферта	23.11.2017	Металлинвестбанк, БО-2	2	Оферта
13.10.2017	РЕСО-Лизинг, БО-3	3	Оферта	24.11.2017	Российский Капитал, БО-2	10	Оферта
13.10.2017	УБРИР, БО-5	3	Оферта	24.11.2017	Россиум, БО-1	20	Оферта
15.10.2017	АИЖК, 28	4	Оферта	24.11.2017	Союз АКБ, БО-1	2	Оферта
15.10.2017	АИЖК, 29	5	Оферта	24.11.2017	Союз АКБ, БО-6	1	Оферта
17.10.2017	ВЭБ-лизинг, 5USD	0.1 USD	Погашение	26.11.2017	IFC, 3	3	Погашение
17.10.2017	ВЭБ-лизинг, 6USD	0.1 USD	Погашение	27.11.2017	ЕвразБанкРазвит, 9	5	Оферта
17.10.2017	Банк Зенит, 11	5	Оферта	28.11.2017	ДВМП, БО-2	1.2	Погашение
17.10.2017	Внешэкономбанк, 6	10	Оферта	28.11.2017	МеждИнБанк, 3	4	Оферта
17.10.2017	ИНВЕСТПРО, 3	5	Оферта	28.11.2017	РСХБ, 5	10	Оферта
18.10.2017	РГС Недвижимость, БО-1	2	Погашение	29.11.2017	Газпром нефть, 12	10	Оферта
18.10.2017	Связь-Банк, 4	5	Оферта	30.11.2017	Банк Зенит, БО-10	1	Оферта
18.10.2017	Транснефть АК, БО-3	15	Оферта	30.11.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-8	10	Оферта
19.10.2017	КрасноярскийКрай, 34006	3.3	Погашение	30.11.2017	Трансбалтстрой, 1	1.5	Оферта
19.10.2017	РГС Недвижимость, БО-3	3	Погашение	03.12.2017	Омск, 34001	0.4	Погашение
19.10.2017	Регион-Инвест, БО-3	10	Оферта	04.12.2017	СвердловскОбл, 34002	0.3	Погашение
20.10.2017	Группа ЛСР, 4	2.8	Погашение	05.12.2017	Вологодская Обл, 34003	0.5	Погашение
20.10.2017	Альфа-Банк, БО-5	10	Оферта	05.12.2017	ДельтаКредит, 9	5	Погашение
20.10.2017	МегаФон, БО-5	15	Оферта	05.12.2017	Удмуртская Респ, 34006	1	Погашение
20.10.2017	ФСК ЭЭС, 11	10	Оферта	06.12.2017	Бинбанк, БО-5-1	11	Оферта
20.10.2017	ФСК ЭЭС, 9	5	Оферта	06.12.2017	Татфондбанк, БО-14	4	Оферта
21.10.2017	ГПБ, БО-22	5	Оферта	07.12.2017	Уралвагонзавод, НПК	3	Погашение
22.10.2017	Карелия Респ, 34015	0.2	Погашение	07.12.2017	Роснефть, БО-10	20	Оферта
23.10.2017	Регион Капитал, 1	2	Погашение	07.12.2017	Роснефть, БО-11	30	Оферта
23.10.2017	КредитЕвропа, БО-10	4	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-12	30	Оферта
23.10.2017	РГС Недвижимость, БО-ПО1	5	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-13	30	Оферта
23.10.2017	Регион-Инвест, БО-4	10	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-14	30	Оферта
23.10.2017	Роснефть, 4	10	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-15	175	Оферта
23.10.2017	Роснефть, 5	10	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-16	100	Оферта
24.10.2017	БашкортостанРесп, 34010	0.8	Погашение	07.12.2017	Роснефть, БО-17	100	Оферта
24.10.2017	Диджитал Инвест, 1	5	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-24	25	Оферта
24.10.2017	МеждИнБанк, 1	2	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-2	15	Оферта
24.10.2017	Регион-Инвест, БО-5	10	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-3	15	Оферта
24.10.2017	РусГидро, 9	10	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-4	15	Оферта
26.10.2017	Диджитал Инвест, БО-1	5	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-8	20	Оферта
26.10.2017	НЛМК, БО-8	5	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-9	20	Оферта
27.10.2017	БанкФКОткрытие, 2-9	5	Оферта	09.12.2017	АгроКомплекс, БО-1	1	Оферта
27.10.2017	Еврофин-Недвиж, БО-1	2	Оферта	11.12.2017	ЛизинГарант, 1	0.5	Погашение
27.10.2017	РСХБ, БО-9	10	Оферта	11.12.2017	РГС Недвижимость, БО-4	3	Погашение
29.10.2017	Райффайзенбанк, БО-1	10	Оферта	11.12.2017	НационалСтандарт КБ, БО-1	1.5	Оферта
30.10.2017	ДельтаКредит, БО-19	5	Оферта	12.12.2017	Еврохим-2017-евро	0.3 USD	Погашение
31.10.2017	Европлан ЛК, 3	3.5	Погашение	12.12.2017	ОКЕЙ, 2	3	Погашение
31.10.2017	РСХБ, 15	10	Оферта	12.12.2017	СтавропольКрай, 34001	0.5	Погашение
01.11.2017	АИЖК, 24	6	Оферта	12.12.2017	Эталон ЛенСпецСМУ, 02	1.15	Погашение
02.11.2017	Росгосстрах, 2	5	Погашение	13.12.2017	Банк ФК Открытие, 1	3	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)

**Рустам Аскарлов**  
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

## 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**  
Начальник отдела  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@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 предположением 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.