

СКОРО

Заседание Банка России. Следующее заседание Совета директоров ЦБ РФ по ставкам пройдет 13 декабря 2013 г. С учетом некоторого ускорения инфляции (см. ниже) и сохранения давления на рубль из-за оттока капитала, мы не ожидаем изменения ставок ЦБ.

СЕГОДНЯ

ФСК сегодня проведет сбор заявок инвесторов на облигации 30-й и 34-й серии на общую сумму 25 млрд руб. Техническое размещение выпусков запланировано на 13 декабря. Облигации со сроком обращения 35 лет имеют квартальные купоны.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Инфляция превысила прогнозы. Инфляция в России в ноябре составила 0.6% после 0.6% в октябре, сообщил Росстат. При этом мы ожидали инфляцию на уровне 0.5% за месяц, официальный прогноз Минэкономразвития составлял 0.4%. В целом, инфляция по отношению к ноябрю 2012 г. выросла до 6.5% с 6.3% в октябре. Таким образом, по итогам декабря инфляция еще сильнее будет отклоняться от цели ЦБ в 5-6%.

Что подорожало? Цены на продовольственные товары в ноябре выросли на 0.9%, при этом продолжал отмечаться значительный рост цен на яйца – на 11.6%. Также подорожала плодоовощная продукция: помидоры (+19.3%), огурцы (+16.4%), бананы (+11.6%), картофель (+4.4%). Непродовольственные товары в ноябре стали дороже на 0.4%, услуги – на 0.2%. На заседании в начале ноября Центробанк подчеркнул немонетарный характер ускорения продовольственной инфляции. По итогам одного месяца, однако, сложно оценить, какая часть удорожания продуктов питания произошла в результате обесценения рубля (на 2.5% к корзине в ноябре после укрепления на 0.8% в октябре), а что произошло из-за специфических факторов, как например на рынке яиц.

По итогам года инфляция ожидается в диапазоне 6.3-6.5%, заявил помощник президента РФ по экономическим вопросам Андрей Белоусов. Ранее Минэкономразвития повысило прогноз по инфляции по итогам 2013 года до 6.2%. Такой же прогноз у ЦБ РФ. Превышение изначальной цели по инфляции и сохранение оттока капитала предполагает сохранение ставок ЦБ на заседании на следующей неделе и в начале 2014 г., пока инфляция год-к-году не опустится ниже 6% и отток капитала не приостановится.

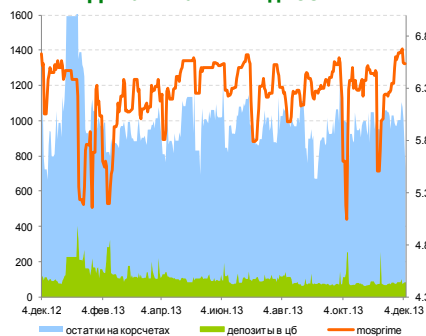
Внешний рынок

Оценка ВВП США в III квартале повышена до 3.6% с 2.8%, но запасы сильно выросли. Министерство торговли США повысило оценку роста ВВП в третьем квартале 2013 года до 3.6% в пересчете на годовые темпы с 2.8% по предварительной оценке и с 2.5% по итогам II квар-

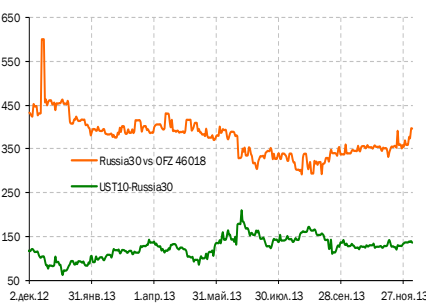
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.25	-0.25	-0.25	-0.44
MOSPRIME 3M, %	7.00	0.04	0.15	-0.52
Курс рубль/доллар	32.94	-0.03	0.53	2.04
Курс рубль/евро	44.99	-0.05	1.15	4.92
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	649.7	-132.1	-273.7	-52.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	80.6	-1.8	10.2	-12.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-428.8	-44.5	-174.1	-171.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	514.9	н.д.	-2.1	-13.3
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	0.2	0.0

Динамика ликвидности



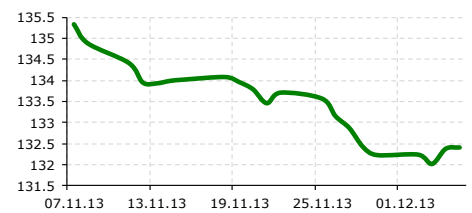
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.30	1	0	6
UST 10	2.87	4	20	128
UST 30	3.91	1	14	114
Russia 28	5.68	2	22	162
Russia 30	4.23	0	28	143
Brazil 34	6.22	1	54	265
China 16	4.40	7	37	115
India 36	8.74	0	0	34
Mexico 34	5.49	0	24	170



Ближайшие размещения

12.12.2013	АИЖК 2011-1, А1/13, А2/13, Б/13	5.43 млрд руб
12.12.2013	ИА ВТБ24-2, 1	26.3 млрд руб
13.12.2013	ИА ВТБ24-2, 2	2.9 млрд руб
13.12.2013	ФСК ЕЭС, 30, 34	25 млрд руб
19.12.2013	ИСП Транс, 1	5 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25079	6.07	7	21	0.25
ОФЗ 25080	6.42	-25	63	1.44
ОФЗ 26208	6.59	0	43	1.95
ОФЗ 26205	7.21	-6	45	3.68
ОФЗ 26211	7.51	-1	57	5.72
ОФЗ 26212	8.03	-2	42	8.17

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.27	11	34	0.44
Москва-62	6.46	0	-13	0.48
Газпром А11	4.04	-3	-257	0.52
Москва-49	7.31	-2	2	3.08
Москва-48	8.02	0	31	6.27
ХКФ Банк-6	8.17	-1	8	0.49
Мос. обл-7	7.08	-15	20	0.34
РусГидро-1	8.37	0	43	2.18
МТС-7	8.40	0	27	3.39

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 429	-0.7	-4.8	0.3	-0.7
PTC	1 363	-0.1	-6.4	1.5	-6.9
Dow Jones	15 822	-0.4	0.5	6.0	21.0
S&P 500	1 785	-0.4	0.8	7.8	26.2
NASDAQ	4 033	-0.1	2.6	10.2	34.9

тала. При этом весьма существен вклад повышения запасов, что добавило 1.68 п.п. к показателю роста ВВП США в III квартале.

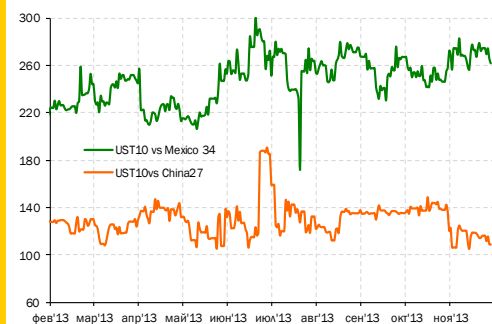
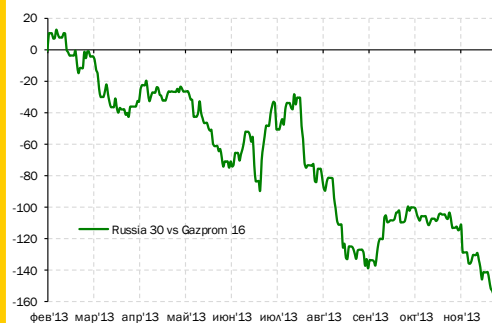
Подъем ценового индекса PCE Core, который отслеживает ФРС при оценке рисков инфляции, в третьем квартале составил 1.5%. Предыдущая оценка показателя равнялась 1.4%. На этом фоне опасения дефляции постепенно сходят на нет.

В таких условиях главе ФРС будет сложно объяснить сохранение QE в прежнем объеме на следующем заседании ФРС.

Вкратце

- ЕЦБ понизил оценку инфляции в еврозоне на 2013 год до 1.4% с 1.5%, на 2014 г. – до 1.1% с 1.3%. Помимо этого, ЕЦБ впервые обнародовал прогноз по инфляции на 2015 г., которая, по его мнению, составит 1.3%.
- ЕЦБ оставил базовую процентную ставку на уровне 0.25%, как и ожидалось. Ставка по депозитам ЕЦБ оставлена на нулевом уровне. Оба решения банка совпали с ожиданиями аналитиков.
- **Испания** разместила 5-летние бонды под минимальную за 8 лет доходность – 2.722%. Спрос на бумаги превысил предложение в 2.2 раза. Помимо этого, Испания разместила 4-летние облигации на 1.27 млрд евро.
- Американские регуляторы на следующей неделе приступят к голосованию о введении «правила Волкера» в более жестком варианте, чем ожидалось ранее, заявил глава Казначейства США Дж.Лю.
- **Росказначейство** разместило на 7-дневные депозиты 162.6 млрд руб., средневзвешенная ставка 5.71% годовых. Объем заявок на размещение средств, поступивших от 9 банков, составил 162.6 млрд руб. при установленном лимите отбора в 200 млрд руб.
- **ВТБ** за 9 месяцев сократил чистую прибыль на 24%, до 46 млрд руб. Чистый процентный доход вырос на 33.8%, до 233.2 млрд руб. Отчисления в резервы составили 72.8 млрд руб. Кредитный портфель до вычета резервов составил 6.02 трлн руб., увеличившись с начала года на 18%. ВТБ сохраняет прогнозы по финансовым результатам на 2013 г., но отмечает ухудшение ситуации в экономике, сообщил зампред правления ВТБ Герберт Моос.
- **ВТБ** продал 50% Tele2 структурам Ковальчука с небольшой премией к цене покупки. ВТБ в своей отчетности раскрыл сумму сделки – 40.4 млрд руб.
- **ВТБ** до конца года не планирует размещения евробондов, сообщил зампред правления ВТБ Герберт Моос. По его словам, в следующем году банк планирует выпуски евробондов в новых валютах и в новых регионах, чтобы снизить стоимость заимствований.
- **ЕБРР** выделяет **РусГидро** 12-летний кредит на 100 млн евро для ДРСК. Деньги пойдут на развитие, модернизацию сетей и рефинансирование краткосрочных долгов сетевой компании.
- Ориентир доходности 5-летних евробондов **Uranium one** – 6.25–6.375%. Запланированный объем размещения – \$350 млн. Road show евробондов прошло 27 ноября – 4 декабря в США, Швейцарии и Германии, а также в Лондоне. Организаторами сделки выступают Deutsche Bank, Societe Generale и Sberbank CIB.
- Московская биржа в 2014 г. примет меры для повышения ликвидности облигаций 2-го эшелона, сообщил директор департамента фондового рынка Московской биржи Глеб Шевеленков.
- Fitch подтвердило рейтинг **ВТБ страхования** на уровне «BBB», прогноз – «негативный».
- Международные резервы РФ выросли за неделю на \$9 млрд, до \$514.9 млрд.
- Чистая прибыль **Дикси** в III квартале выросла в 2.2 раза, до 628 млн руб., значительно превысив прогноз. EBITDA увеличилась на 38.6%, до 2.8 млрд руб., рентабельность EBITDA составила 6.3% против 5.6% годом ранее. Общая выручка выросла на 23.1%, до 44.18 млрд руб.
- **Дикси** снизила прогноз роста выручки на 2013 г. до 23.5%, заявил президент компании Илья Якубсон.
- РФПИ и **РЖД** определяют проекты для вложения средств фонда с их возвратностью.
- EBITDA **Алросы** в III квартале возросла на 26%, до 16 млрд руб., на уровне прогноза. Консолидированная чистая прибыль сократилась на 4%, до 8.3 млрд руб. Выручка возросла на 41%, до 39.2 млрд руб. EBITDA за 9 месяцев выросла на 6%, до 51.3 млрд руб. Консолидированная чистая прибыль сократилась на 8%, до 22.9 млрд руб. Выручка выросла на 16%, до 121.4 млрд руб. Общий долг по состоянию на 30 сентября 2013 г. составляет \$4.6 млрд, это на 20% выше показателя на конец I квартала.

Ключевые спреды



- **Интер РАО** привлекает пятилетний кредит группы банков на 35 млрд руб. Общая сумма сделки с учетом процентов за весь срок действия – 51.2 млрд руб.
- **РусГидро** привлекло в **Сбербанке** 5-летний кредит на 10.6 млрд руб. Срок погашения кредита – 4 декабря 2018 г. Средства привлекаются для рефинансирования задолженности компаний холдинга РАО ЭС Востока (входит в РусГидро) перед коммерческими банками, что позволит оптимизировать кредитный портфель холдинга за счет удешевления привлеченного финансирования и удлинения сроков кредитования.
- **Номос-банк** увеличил свою долю в **банке Открытие** до 41.17%. Сделка являлась ожидаемой. ФК Открытие, куда входят и Номос-банк, и банк Открытие, накануне выкупила 24.17% акций банка Открытие у Агентства по страхованию вкладов (АСВ).
- **Ипотечный агент ВТБ24-2** (SPV-компания ВТБ 24 планирует 12 декабря разместить по открытой подписке жилищные облигации с ипотечным покрытием класса «А» на 26.3 млрд руб.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
03.12.2013	Башнефть-1	10	Оферта	19.02.2014	РЕСО-Лизинг-1	2.5	Оферта
03.12.2013	РСХБ-5	10	Оферта	20.02.2014	ВТБ	8	Погашение
03.12.2013	Райффайзенбанк, 04	10	Погашение	20.02.2014	Кубанская	0.6	Погашение
04.12.2013	Глобэкс КБ-7	5	Оферта	22.02.2014	МосковКредБанк-1	3	Погашение
05.12.2013	Сатурн НПО-3	3.5	Оферта	23.02.2014	Петрокоммерц-3	5	Оферта
05.12.2013	Лукойл, 04	6	Погашение	24.02.2014	Номос-Банк-1	5	Погашение
06.12.2013	Промнефтесервис-1	3	Оферта	25.02.2014	ЧТПЗ-2	1	Погашение
08.12.2013	Газпромбанк, БО-01	10	Погашение	25.02.2014	СУ-155	1	Оферта
08.12.2013	ГЛОБЭКСБАНК, БО-03	3	Погашение	25.02.2014	СУ-155	1	Оферта
08.12.2013	ГЛОБЭКСБАНК, БО-05	2	Погашение	27.02.2014	ММК-4	5	Погашение
09.12.2013	РосДорБанк, 01	1.05	Погашение	27.02.2014	МТС-Банк-4	5	Погашение
10.12.2013	Москва, 63	15	Погашение	27.02.2014	РУСАЛ	15	Оферта
11.12.2013	ЮниКредит Банк-1	5	Оферта	28.02.2014	Магнит-5	5	Погашение
12.12.2013	Банк Ст-Петербург, БО-04	3	Погашение	28.02.2014	Уралсиб	0.5	Погашение
15.12.2013	АИЖК, 12	7	Погашение	28.02.2014	УралСиб-5	7	Оферта
16.12.2013	КАМАЗ, БО-01	2	Погашение	28.02.2014	СДМ-БАНК-01	1.5	Оферта
17.12.2013	РМК-Финанс-3	3	Оферта	28.02.2014	Альфа-Банк-7	5	Оферта
18.12.2013	Стальфонд-Недав-ть, 01	0.59947	Погашение	03.03.2014	СБ	2	Погашение
19.12.2013	ХМАО, 25008	2	Погашение	04.03.2014	Ротор-3	0.5	Погашение
19.12.2013	ЮТэйр-Финанс, БО-03	1.5	Погашение	04.03.2014	ОТП	6	Оферта
19.12.2013	Самарская обл., 35005	8.3	Погашение	05.03.2014	ТрансФин-М-6	0.5	Погашение
19.12.2013	Нац. капитал, БО-01	0.5	Погашение	05.03.2014	МОРСКОЙ	1.5	Оферта
19.12.2013	Нац. капитал, БО-02	0.5	Погашение	06.03.2014	РЖД-13	15	Погашение
20.12.2013	ГСС, БО-01	3	Погашение	06.03.2014	РЖД-10	15	Погашение
24.12.2013	Уфа, 25006	0.75	Погашение	11.03.2014	НационалСтандарт	1.5	Погашение
26.12.2013	Татфондбанк, БО-01	2	Погашение	11.03.2014	Полипласт-2	0.8	Погашение
26.12.2013	ОТКРЫТИЕ ФК-2	5	Оферта	11.03.2014	ТГК-1-1	4	Погашение
26.12.2013	Тверская обл., 34005	4	Погашение	13.03.2014	ОФЗ-25076-ПД	136.26147	Погашение
14.01.2014	МосковКредБанк-7	2	Оферта	14.03.2014	Группа	3	Оферта
21.01.2014	ЛОКО-Банк-5	3	Оферта	18.03.2014	Банк	5	Оферта
23.01.2014	Трансмашхолдинг-1	3	Погашение	18.03.2014	Банк	5	Оферта
23.01.2014	Мечел-4	5	Оферта	19.03.2014	Ак	5	Оферта
31.01.2014	Микояновский	2	Оферта	20.03.2014	Группа	2	Погашение
01.02.2014	ГПБ-3	10	Оферта	21.03.2014	МДМ	0.2002	Погашение
03.02.2014	ЕвразБанкРазвит-1	5	Оферта	25.03.2014	ОТП	2.5	Погашение
03.02.2014	Авангард	1.5	Оферта	25.03.2014	Почта	7	Оферта
04.02.2014	Альянс	5	Погашение	26.03.2014	ЮТэйр-Финанс-4	1.5	Погашение
04.02.2014	Камаз-2	3	Погашение	26.03.2014	ЮТэйр-Финанс-5	1.5	Погашение
04.02.2014	Промсвязьбанк-3	5	Погашение	26.03.2014	Абсолют	3	Оферта
04.02.2014	Альфа-Банк-1	5	Оферта	27.03.2014	МСП	5	Оферта
05.02.2014	ВТБ	3.075	Оферта	27.03.2014	ВостЭкспресс-2	2	Оферта
06.02.2014	ЛОКО-Банк-1	2.5	Погашение	29.03.2014	БНП	2	Погашение
07.02.2014	Татфондбанк-7	2	Оферта	03.04.2014	МИА-4	2	Оферта
07.02.2014	Банк	3	Оферта	04.04.2014	Нота-Банк-3	2	Оферта
10.02.2014	Теле2-СанктПетербург-4	3	Оферта	08.04.2014	Галс-Девелопмент-1	3	Погашение
10.02.2014	Теле2-СанктПетербург-5	4	Оферта	08.04.2014	Иркутскэнерго-1	3	Погашение
10.02.2014	КредитЕвропа-2	5	Оферта	08.04.2014	Новикомбанк-3	3	Оферта
11.02.2014	Алеф-Банк-1	1	Погашение	08.04.2014	ВТБ	3.08	Оферта
11.02.2014	ЕвразБанкРазвит-4	5	Оферта	08.04.2014	Татфондбанк-5	2	Оферта
11.02.2014	Мечел-4	5	Оферта	09.04.2014	ЕБРР-5	5	Погашение
12.02.2014	Газпром-9	5	Погашение	10.04.2014	СКБ-Банк-5	2	Погашение
12.02.2014	Нота-Банк-1	1	Погашение	10.04.2014	Моссельпром	1.5	Погашение
12.02.2014	Держава	0.3	Оферта	10.04.2014	Первобанк-2	1.5	Погашение
13.02.2014	Каравай-6н	0.11255	Погашение	10.04.2014	Куйбышевгазот-Инвест-4	2	Оферта
13.02.2014	РСХБ-3	10	Оферта	11.04.2014	ВЭБ-лизинг-3	5	Оферта
13.02.2014	ЛОКО-Банк-2	4	Оферта	12.04.2014	Банк	5	Оферта
14.02.2014	Банк	3	Оферта	14.04.2014	Союз	0.3	Оферта
17.02.2014	Уралкалий-1	30	Погашение	14.04.2014	ОбъединКондитерФин-1	1.7	Оферта
18.02.2014	КредитЕвропа-6	4	Погашение	14.04.2014	МЕТКОМБАНК-1	2	Оферта
18.02.2014	ТКС	1.5	Погашение	14.04.2014	ЛР-Инвест-1	0.5	Оферта
18.02.2014	Мечел-15	5	Оферта	15.04.2014	Галс-Девелопмент-2	2	Погашение
18.02.2014	Мечел-16	5	Оферта	15.04.2014	МосковКредБанк-4	5	Погашение
18.02.2014	Внешэкономбанк-1в	0.5	Оферта	15.04.2014	НФК	2	Погашение
18.02.2014	Татфондбанк-4	3	Оферта	15.04.2014	Ярославская	1.95	Погашение
19.02.2014	КредитЕвропа-4	5	Оферта	15.04.2014	РСГ-Финанс-2	2.5	Оферта

АК БАРС Банк (Казань)

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

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Игорь Сокол
Управляющий директор/Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

Отдел срочного рынка

Григорий Кривошей
Начальник отдела
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

Отдел продаж и управления ЦБ

Армен Хондарян
Заместитель начальника отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макроэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Рустам Аскарков
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovr@akbars.ru

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

Отдел торговых операций

Степан Богданов
Заместитель начальника отдела
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Евгений Бухарков
Трейдера
доб. 178; ebukharkov@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

Наталья Кретова
Начальник отдела
доб. 134; nkretova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ, металлургия
доб. 192; asidorov@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор ЗАО 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 ЗАО 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.