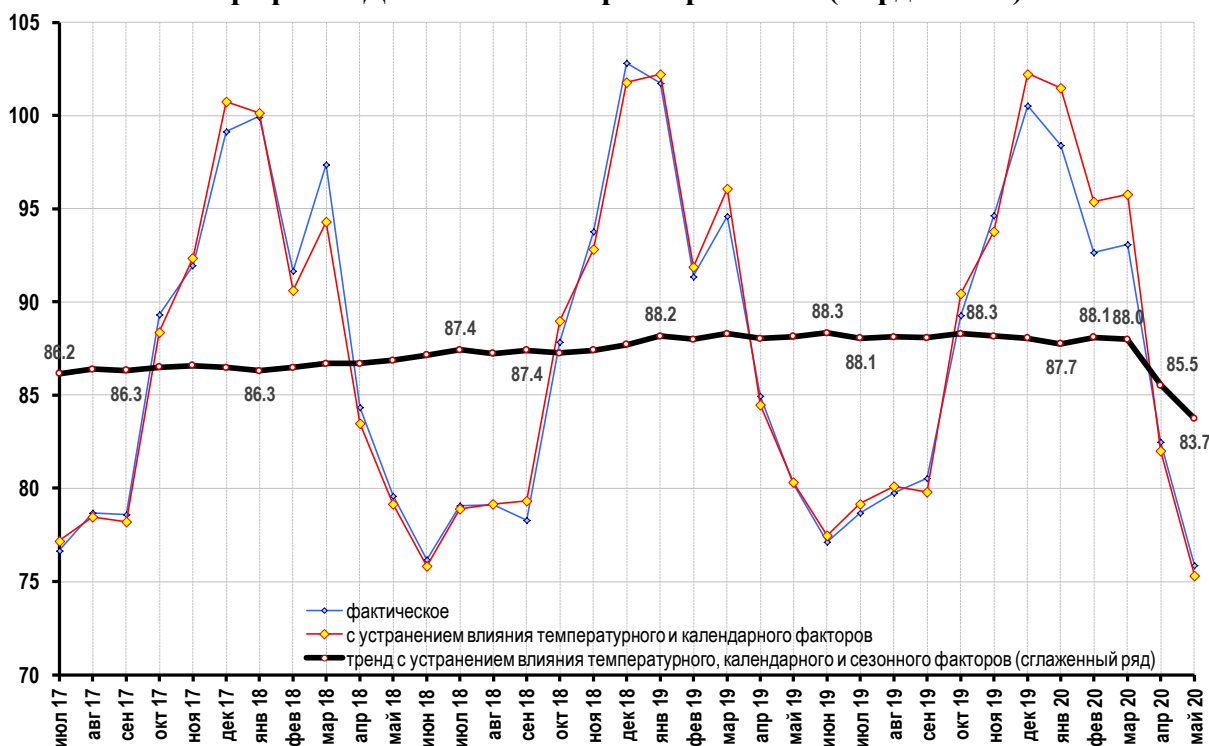


О косвенной оценке производственной активности в экономике в мае

Судя по косвенным признакам, в мае в экономике России отмечено незначительное восстановление производственной активности, за исключением добычи нефти, снижение которой стартовало в рамках выполнения соглашений с ОПЕК+.

Объём электропотребления, отражающий производственную активность электроёмких потребителей, в мае продолжил снижаться. По сравнению с апрелем среднесуточное потребление снизилось на 2,0% после уменьшения на 3,5% в апреле (к марту, оценки с коррекцией на календарный, сезонный и температурный факторы, см. График 1)¹. Сокращение электропотребления в мае, по нашей оценке, связано исключительно с уменьшением добычи нефти в рамках выполнения соглашений с ОПЕК+.²

График 1. Динамика электропотребления (млрд. кВт·ч)



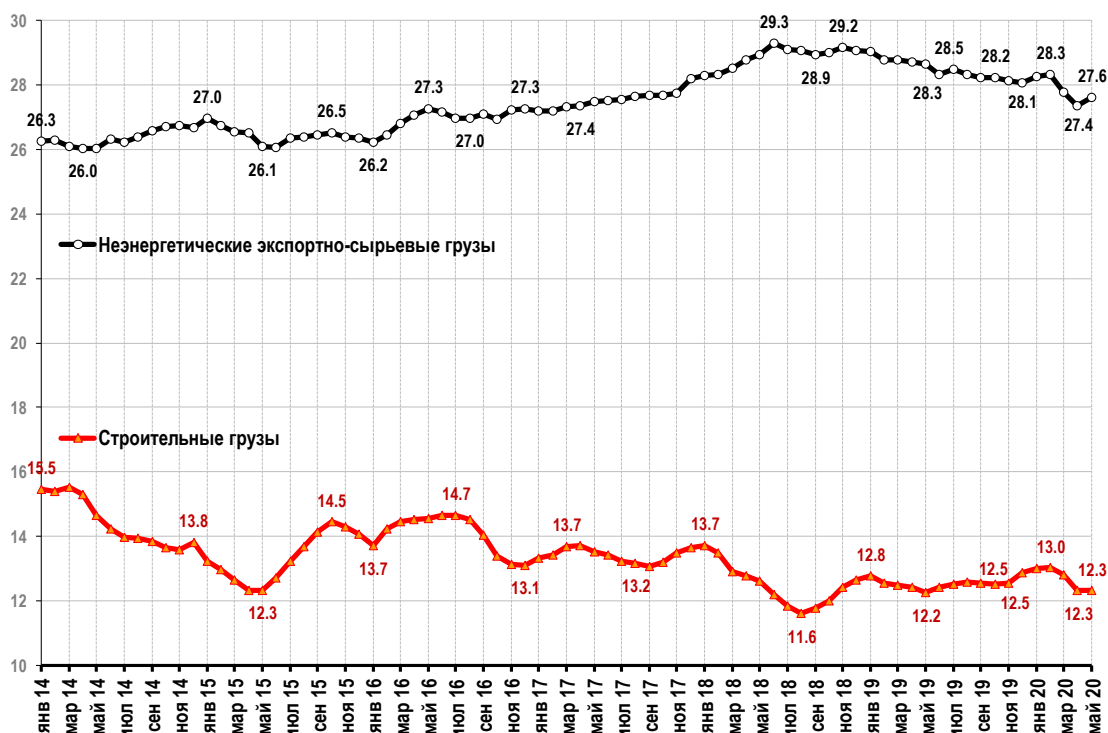
Источник данных: [СО ЕЭС](#), устранение сезонного и температурного факторов – ЦМАКП

¹ Напомним, что слабое первоначальное снижение в апреле отчасти связано с ростом электропотребления населения – как оставшихся дома, так и, особенно, уехавших на дачи. По нашей предварительной оценке, прирост электропотребления в апреле со стороны оставшихся дома составил порядка 0,6-0,7%, а со стороны уехавших на дачи – не менее 3-4% от общего объёма электропотребления.

² Добыча нефти и газа занимает около 10% от объёма внутреннего электропотребления (без учета транспортировки).

В погрузке грузов³ на железнодорожном транспорте по результатам мая отмечается приостановка сокращения объемов погрузки. При этом, в части *строительных грузов*, где снижение носило относительно скромные масштабы, объем погрузки пока остается на уровне предыдущего месяца, что примерно соответствует и уровню середины прошлого года. В то же время, в части *экспортно-сырьевых грузов* после значительного апрельского сокращения объемов погрузки наблюдается их частичное восстановление (см. График 2).

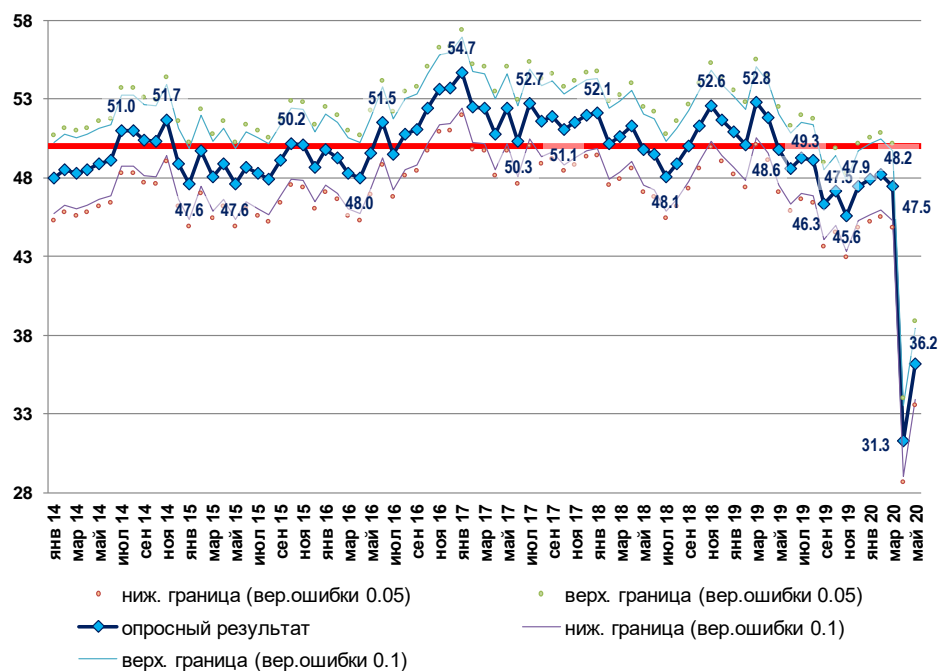
График 2. Погрузка (перевозки) основных видов грузов железнодорожным транспортом (млн. т, сезонность устранена)



Согласно [индексу HIS Markit PMI обрабатывающих отраслей](#), также отмечается некоторое улучшение конъюнктуры по сравнению с апрелем – в мае значение индекса составило 36,2 после 31,3 в апреле (см. График 3). Безусловно, текущее значение остается крайне низким – ниже минимального уровня за весь период наблюдений, однако, оно ощутимо выше апрельского, что может сигнализировать о начале восстановительного роста.

³ Источник данных – [РАО РЖД](#). Без учёта перевозок угля, зерна и комбикормов, динамика перевозок которых особенно значимо отражает действие специфических отраслевых факторов, а не изменение конъюнктуры в экономике. Также нами не отслеживаются перевозки грузов внутренне-ориентированных производств, в связи с тем, что их большая часть перевозится автотранспортом, а динамика их перевозок железнодорожным транспортом отражает также изменение его относительной привлекательности по сравнению с автомобильным.

График 3. Индекс IHS MARKIT PMI обрабатывающих отраслей России⁴



**Руководитель направления реального сектора
Ведущий эксперт**

**В.Сальников
Д.Галимов**

⁴ Расчет интервалов сделан для уровней доверительной вероятности 0,9 и 0,95. Расчет выполнен исходя из предположения о том, что «отвечающие предприятия» при расчете индекса имеют равный вес (мы не нашли в методологических комментариях к индексу, так ли это на самом деле; в случае, если это не так – доверительные интервалы будут шире, чем рассчитанные, то есть для интервалов приведены «оценки снизу»). При расчетах учтено, что индекс PMI – композитный из пяти субиндексов с индивидуальными весами.