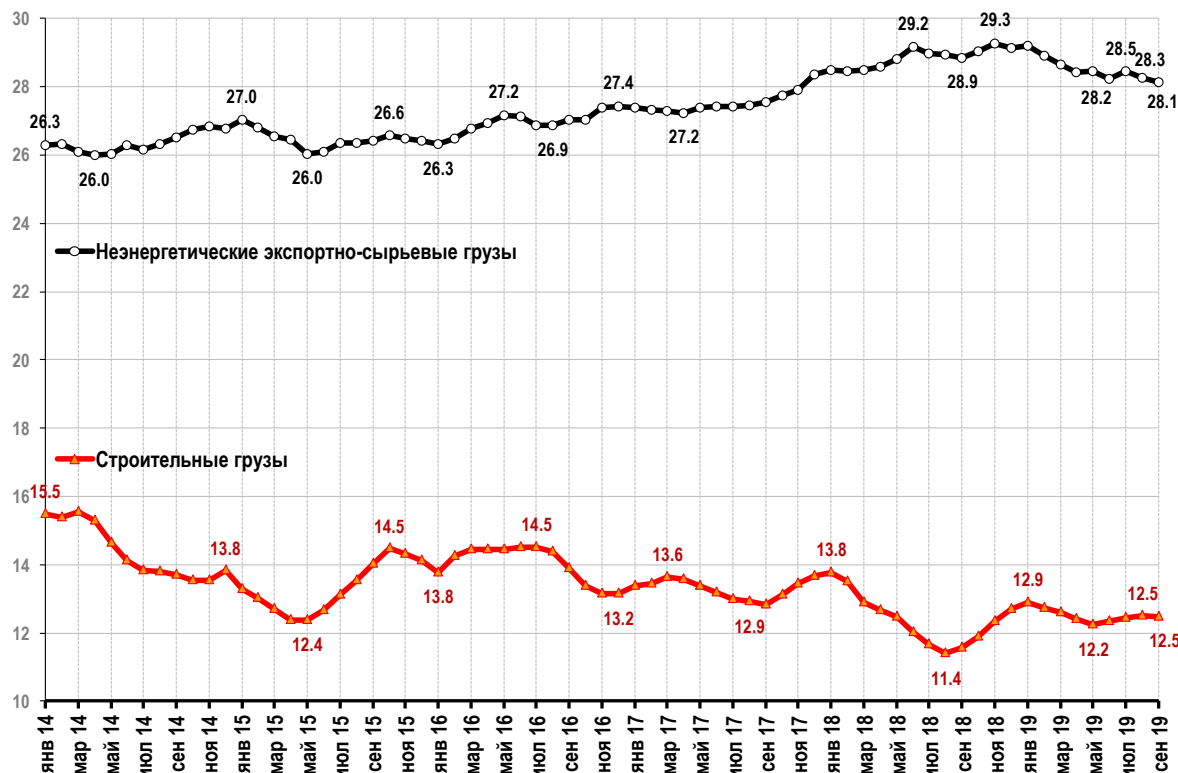


В погрузке грузов² на железнодорожном транспорте фиксируются разнонаправленные тенденции по отдельным группам грузов. Погрузка экспортных неэнергетических грузов в сентябре продолжила снижение (хотя и слабое). Погрузка строительных грузов – осталась на уровне предшествующего месяца (см. График 2).

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



Согласно индексу HIS Markit PMI³ обрабатывающих отраслей, отражающему в большей степени ситуацию во внутренне-ориентированном сегменте, конъюнктура ухудшилась.

Значение показателя в сентябре провалилось до 46,3 после 49,1 в августе. При этом верхняя граница доверительного интервала показателя оценивается нами⁴ в 48,6, так что об ухудшении можно говорить с весьма высокой уверенностью (в отличие от прошлых месяцев). А вот выводы экспертов [HIS Markit](#) о «максимальном ухудшении рыночной конъюнктуры более чем за 10 лет» некорректны: сравнивать необходимо не точечные оценки, а

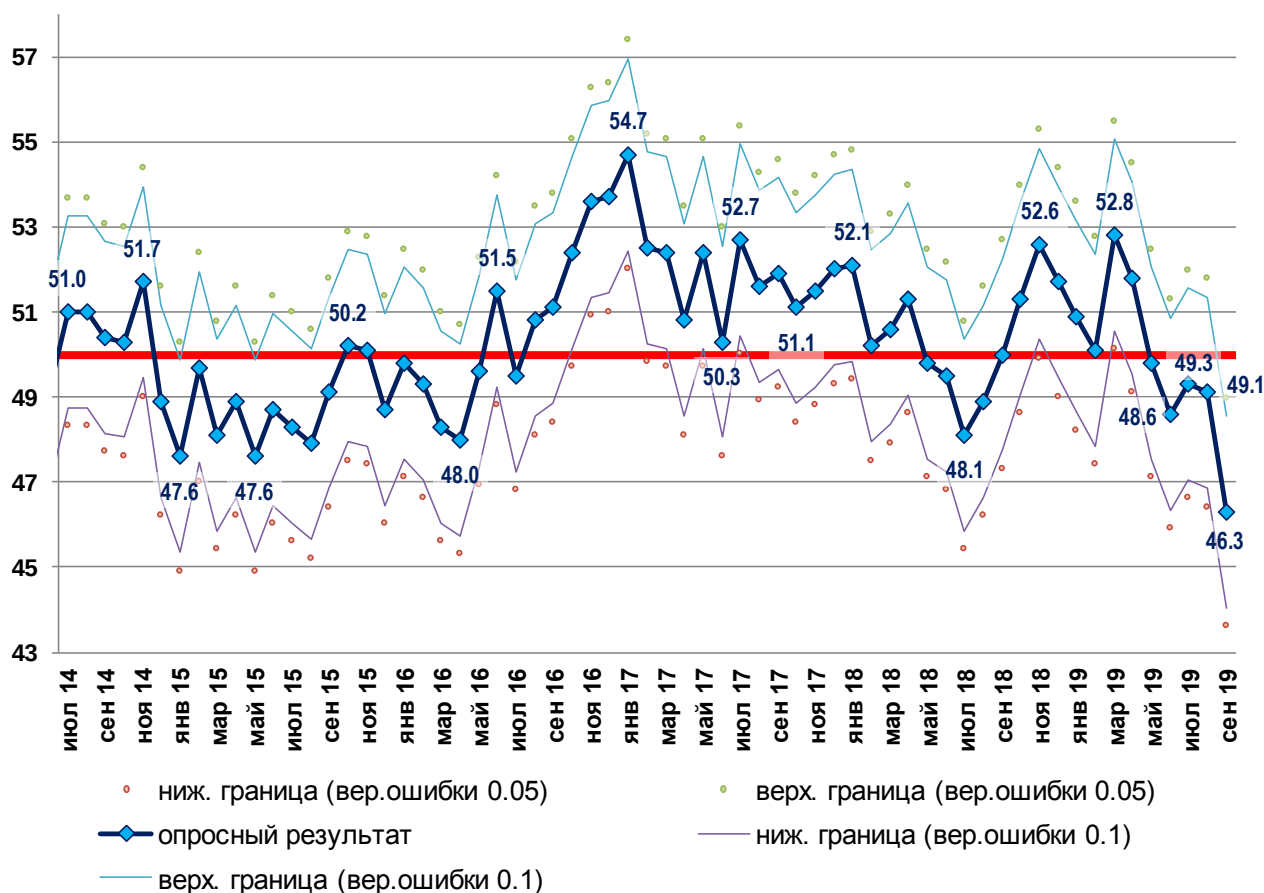
² Источник данных – [РАО РЖД](#). Без учёта перевозок угля, зерна и комбикормов, динамика перевозок которых особенно значимо отражает действие специфических отраслевых факторов, а не изменение конъюнктуры в экономике. Также нами не отслеживаются перевозки грузов внутренне-ориентированных производств, 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.

³ Опросный индекс менеджеров по закупкам, отслеживает общую конъюнктуру рынка и состоит из пяти компонентов: новые заказы, объёмы производства, занятость, сроки поставок сырья и материалов и запасы сырья и материалов.

⁴ При уровне значимости 0,1; оценка для уровня значимости 0,05 – 49,0.

доверительные интервалы. Верным был бы вывод о том, что схожее ухудшение наблюдалось достаточно часто (в течение 2015-2016 гг., а затем в середине 2018 г.,⁵ см. График 3).

График 3. Индекс деловой активности PMI обрабатывающих отраслей с границами доверительных интервалов⁶



**Руководитель направления реального сектора
Ведущий эксперт**

**В.Сальников
Д.Галимов**

⁵ По оценке ЦМАКП, только ошибка выборки опросного показателя PMI составляет не менее $\pm 2,2$ проц. пункта (при уровне значимости 5%, для 10% интервал составит не менее $\pm 2,6$ проц. пункта). В принципе, могут быть обстоятельства, которые несколько понижают ошибку выборки при оценке определенных явлений (например, если мы хотим оценить изменение какого-либо объемного показателя и опрашиваем самые крупные компании, то ошибка выборки будет меньше вследствие близости выборки к генеральной совокупности (с учетом весов объектов). Однако, с другой стороны, есть много факторов, обуславливающих другие виды ошибок опросных показателей (прежде всего, ошибки репрезентативности), оценить влияние которых подчас невозможно (по крайней мере, без полной информации о принципах формирования выборки).

⁶ 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.