

# 港股“五窮月”魔咒靈驗嗎？

文 | 本刊記者 何潔霞

香港股市有句俗語“五窮六絕七翻身”，意指股市經常在5月、6月造淡，到了7月則會回升。而老外也有說“5月賣股去放假”（Sell in May and go away），就連日本亦因為企業普遍在3月底派發花紅，4月初會有一堆買盤，5月與之相比，表現就較弱。今年是否也是一樣呢？本刊記者特別走訪香港學者及財經分析員，看看情況如何。

## 統計顯示5月下跌機會約三分二

剛踏入5月，港股是否傾向低走呢？記者先回顧歷年數據看看究竟。記者以2000年至今過去22年間資料對比，有14年港股於5月錄得跌幅，當中跌幅最大是2012年，跌11.7%；其次是2019年，跌9.4%。2012年5月股市急挫，是因為當時歐債危機爆發，市場憂慮希臘脫離歐元區，以及西班牙及意大利債務違約，當時恒指約在20000點水準；2019年5月則是由於中美貿易摩擦以及中國出口進一步惡化所致，恒指仍在27000點水準。

舊數據更反映2000年以來，港股在5月有近三分二機會是會出現下跌，因此“五窮月”港股傾向低走是成立的。另外，過去22年5月股價平均表現為-0.59%，平均跌幅並不高。若把錄得下跌的14年抽出計算，下跌年度的平均跌幅則為3.86%。值得一提是2009年5月錄得17.1%的升幅，為2001年以後各5月中最佳表現，然而當年港股受累金融海嘯波及，恒指4月曾見13000點，其後反覆回暖4月底見15000點，至5月底衝上18000點。儘管升幅強勁，惟實際2009年5月

恒指點數均較表現最差的2019及2012年5月水準為低。故此，從數據總結，5月港股表現有低走傾向，然而平均跌幅卻不高。

然而今年“五窮月”是否真的窮呢？香港股票分析師協會副主席郭思治稱，大市開始步入5月份之上旬，傳統而言有“五窮六絕七才翻身”之智慧，惟今年情況絕對不同。因自2月開始，大市已連續3個月屬先高而後低之形態，先看2月，恒指是由2日之高位22,311點跌至27日之低位19,804點，即月內之波幅為2,507點；到3月份，恒指是由7日之高位21,005點跌至20日之低位18,829點，即月內之跌幅為2,176點；再看4月份，恒指是由17日之高位20,864點跌至26日之低位19,520點，即月內之波幅為1,344點。單從上述資料看，大市確已連跌三個月，故今年自2月份開始已窮，且亦已窮足三個多月，故5月份如再見反覆受壓，即表示只屬跌勢之延續。

## 大市暫仍持續反覆 上破22,700點或跌穿18,829點

郭思治再從技術上看，他說，大市自今年1月27日高位開始之下跌，暫見底於3月20日之低位18,829點，即累積之跌幅其達3,871點，而直到目前一刻止計，整個大市暫仍持續反覆於上述波幅之內。由於3,871點之波幅絕對不能滿足年內之所需，故在本年餘下之交易日，理論上該有更大之波幅點出現，即恒指如不能上破1月27日之高位22,700的話，則似會跌穿3月20日之低位18,829點。