



**Rafael Bonardell.** *Analista*

El lunes, 10 de Julio de 2017 a cierre de mercado, el regulador actualizó las posiciones cortas de Dia con un aumento de +0.51pp hasta el 24.86% del capital (a cierre del 07/07/2016), marcando de nuevo un **máximo histórico** tanto para valor como para el Ibex 35. **Entre las principales apuestas negativas se sitúan fondos extranjeros con posiciones que oscilan entre el 0.5% y el 3.3% del capital.**

**Desde nuestro punto de vista, esta fuerte apuesta negativa no está sustentada en fundamentales.** A nivel operativo, durante el 1T17 continuó con buena evolución: 1) incremento de las ventas comparables del +0.8% en Iberia y un +10% en Emergentes; y 2) márgenes estables en el 5.9% (7.6% Iberia y 2.9% Emergentes). Además, el management, en el Capital Markets Day, reiteró la guía para 2017 y los objetivos para el periodo 2016-2018e:

- 750mEUR acumulados Caja de Operaciones 2016-18e
- +7% TACC orgánico ventas brutas (ex-forex) 2016-18e
- Crecimiento medio dígito simple ventas brutas (ex-forex) 2017

- Crecimiento del EBITDA aj. 2017 con estabilidad en márgenes
- CAPEX decreciendo (rango 3.5-4% en el periodo 2017-2020e)

No obstante, y aunque el aumento de las posiciones cortas es una mala noticia poniendo de manifiesto que una parte importante del mercado espera malos acontecimientos, este hecho no está suponiendo un catalizador negativo para el valor. **Tras tocar el mínimo de 1 año el pasado dic-16 (c. 4.2 EUR/acc.), la acción se ha revalorizado c. +25% mientras que las posiciones cortas se han disparado en +9.5pp (+62%), en el mismo periodo.**



**Destacamos la firme apuesta por el canal online con la ampliación del acuerdo con Amazon para ofrecer la Plaza de DIA en Barcelona (y alrededores) a través de la aplicación Amazon Prime Now, o el lanzamiento de una aplicación propia para la compra online a través del Smartphone.**

La compañía espera multiplicar por 6 los ingresos procedentes de este canal para 2020e hasta los 120mEUR.

Recordamos que Dia hará públicos los resultados del 1S2017 el próximo 27 de julio antes de la apertura del mercado.

Síguenos: