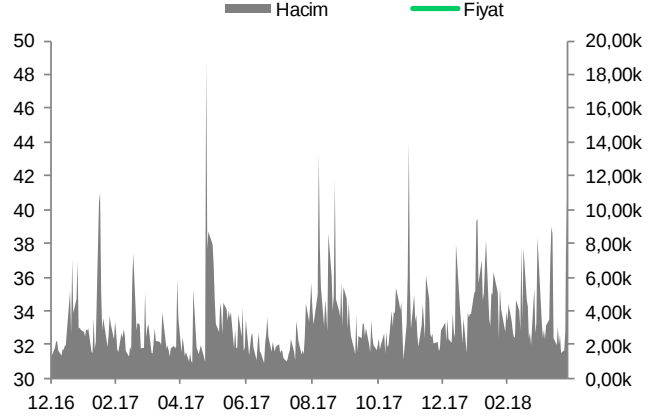


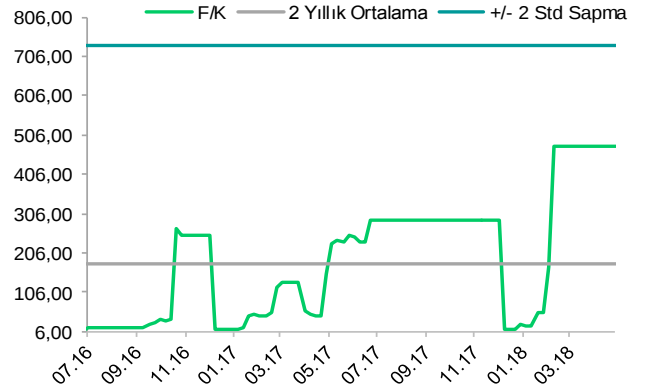
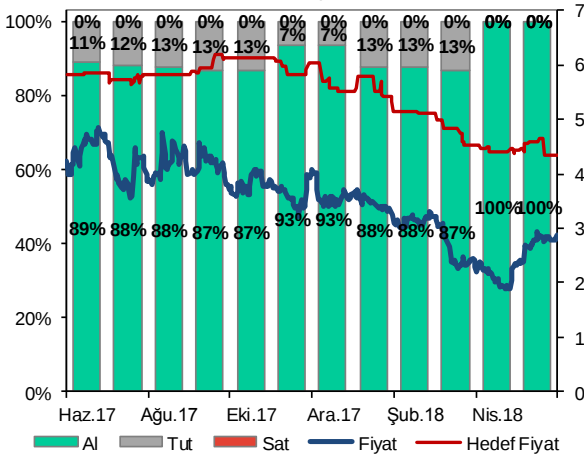
Scorpio Tankers (STNG)

Scorpio Tankers, rafine edilmiş petrol ürünlerinin nakliyesinde lider uluslararası bir tedarikçidir. 109 ürün tanketine (38 LR2 tanker, 12 LR1 tanker, 45 MR tanker ve 14 Handymax tanker) ve 17 diğer tip ürün tanketine (iki LR2 tanker, sekiz MR tanker ve yedi Handymax tanker) kira veya mal takası yapmaktadır. NY'de bir ofisi bulunan şirketin ana idaresi Monaco'da bulunuyor. 2010 yılının Nisan ayında, Şirket New York Hisse Senedi'nde yazılı olan ilk halka arzını tamamladı. Scorpio Şirketle ilgili son çıkan haberde Çin'den HUARONG Shipping Financial Leasing Co. ya altı adet MR ürün tankerlerini satıp, leaseback yapmayı kabul edeceği belirtildi. Bu işlem tamamlandığında şirketin likiditesinin, toplamda 48mn dolar artması bekleniyor. Tüm bu işlemler sonrasında 2019 yılında oluşacak tahmini 330mn \$ lık finansman açığı 101mn\$ 'a inebilir. İndirgenmiş nakit akımlarına göre 2018 tahmininde Net aktif değeri 3.72\$ görülmektedir. Mevcut işlemin NAD tahminine direkt etkide bulunması beklenmiyor.



Özet Bilgiler	Hisse Bazında Finansallar (USD)	Karşılaştırmalı Görünüm
Son Fiyat (USD)	2,89	Pay Başına Kazanç -0,49
52 Haftalık Zirve	4,09	Pay Başına Temettü 0,12
52 Haftalık Dip	1,88	Pay Başına DD 5,00
F/K (geçmiş yıl)	#N/A N/A	F/K
Temettü Getirisi (%)	1,38	Pay Başına Satışlar 2,21
Fiyat/Defter Deg.	0,58	Pay Başına Nakit Akışı 0,19
Fiyat/Satışlar	1,30	Serbest N. Akışı/ Pay -1,01
Toplam Pay Adeti	331,63	
Piyasa Değeri (mily USD)	958	
		Sektör Ortalaması
		FRONTLINE LTD --
		TORM PLC 9.835,32
		NORDIC AMERICAN --
		F/DD
		Sektör Ortalaması
		FRONTLINE LTD 0,75
		TORM PLC 0,51
		NORDIC AMERICAN 0,47

Analist Tavsiyeleri, Hisse Fiyatı ve Ortalama Hedef Fiyat



* Tüm finansal veriler, hedef fiyat ve analist tavsiyeleri Bloomberg'den alınmıştır.

YATIRIM DANIŞMANLIĞI- YURT DIŞI HİSSE SENETLERİ BİLGİ NOTU

Finansal Görünüm

Gelir Tablosu Özeti (USD milyon)	30.09.2018	30.06.2018	Son 12 Ay	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017					
Brüt Kar	167	156	546	156	148	123	118					
Faaliyet Karı	27	7	48	7	4	7	45					
Vergi Öncesi Kar	-	24	-	179	-	42	-	37	-	68		
Olağanüstü Kalemler Harici Kar	--	--	-	179	-	42	-	37	-	68		
Net Kar	-	14	-	179	-	42	-	37	-	68		
Olağan Kar/Hisse (USD)	-	0,05	-	0,09	-	0,10	-	0,14	-	0,15	-	0,09
Kar/Hisse (USD)	--	--	-	0,49	-	0,10	-	0,15	-	0,16	-	0,38
FVAÖK	69	56	106	51	40	30	-	14				

Bilanço Özeti (USD milyon)	30.09.2018	30.06.2018	Son 12 Ay	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017
Dönen Varlıklar	--	--	--	238	279	286	366
Duran Varlıklar	--	--	--	4.205	4.219	4.200	3.173
Toplam Varlıklar	--	--	--	4.443	4.498	4.486	3.539
Kısa Vadeli Yükümlülükler	--	--	--	220	209	278	269
Uzun Vadeli Yükümlülükler	--	--	--	2.567	2.604	2.584	1.838
Toplam Yükümlülükler	--	--	--	2.787	2.813	2.862	2.107
Özkaynaklar	--	--	--	1.657	1.685	1.624	1.432
Pay Adeti	--	--	--	332	327	281	280
DD/Pay (USD)	--	--	--	5,00	5,16	5,78	5,11
Hesaplanabilir DD/Pay	--	--	--	4,96	5,13	5,73	-
Özkaynaklar/Yükümlülükler	--	--	--	37,29	37,46	36,20	40,47

Nakit Akım Tablosu (USD milyon)	30.09.2018	30.06.2018	Son 12 Ay	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017
Net Gelirler	--	--	- 179	- 32	- 42	- 37	- 68
Amortisman	--	--	154	43	44	36	31
Çalışma Sermayesi (Değişim)	--	--	- 10	- 51	63	- 89	262
Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit	--	--	43	35	- 17	- 23	48
Sermaye Harcamaları	--	--	- 201	- 26	- 58	- 53	- 65
Nakit - Yatırımlar	--	--	- 103	- 26	- 63	- 10	- 3
Nakit - Finansman	--	--	94	- 32	47	- 50	128
Net Nakit Değişimi	--	--	34	- 23	- 33	- 83	173
Serbest Nakit Akımı	--	--	- 158	9	- 74	- 76	- 17
Serbest Nakit Akımı USD/Hisse	--	--	- 0,65	0,03	- 0,26	- 0,33	- 0,09

Karlılık	
Faiz/Vergi Öncesi Kar	- 44,9
Faaliyet Marjı	- 8,8
Vergi Öncesi Kar Marjı	- 30,9
Kar/Yükümlülükler	- 4,6
Özkaynak Karlılığı	- 12,0

Mali Yapıya Dair Oranlar	
Cari Oran	1,34
Quick Oranı	1,20
Borç/Yükümlülükler	46,69
Borç/Özkaynak	124,62
Gelir/Kısa vadeli alacak	11,62
Stok Dönüş Hızı	62,16
Brüt Kar Marjı	11,04

Teknik Görünüm



STNG teknik görüntüsünde, 2,70 seviyesinden itibaren devam eden referans yükselişi sonrasında 2,89 seviyesindeki direnç seviyesine ulaştı. Genel anlamda leaseback haberi sonrasındaki yükselişe paralel hareket eden hissede 2,75-2,96 aralığında oluşan mini barlar 1,85'den itibaren oluşan pivot yükselişin devamı olarak görülebilir. Eğer burada oluşan hisse aktivitesi 2,89 sonrası güçlenmeye devam edecek olursa 2,90 üzerine savrulmalar görülebilir. Aksi takdirde görülebilecek satışlarla ana destek seviyesi 2,70'e doğru geri çekilme olabilir. **Mevcut pozisyonlar için SATIŞ tarafında 2,90 seviyesinin beklenmesi, yeni pozisyon açılması için 2,70 desteği ALIŞ için kullanılmasını öneriyoruz.**

UYARI NOTU

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler genel niteliktedir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Haluk ACARhacar@garanti.com.tr**Garanti Yatırım**

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak

No.1 34337 Beşiktaş, İstanbul

Telefon: 212 384 10 10

Faks: 212 352 42 40