



BOFI HOLDING INC.

Стоимость акции	35.7
P/E	14.0
P/B	2.3
Рын. капитализация (bn.usd)	2.15
Потенциальный рост	39.9



Активы (31.дек.17г, bnusd)	8.9
Δ(YTD)	9.2%
Чистая прибыль (4кв17г, mln. usd)	31.7
Δ(YoY)	-2.0%
NIM	4.3%
ROA	1.7%
ROE	17.5%
K2	16.4%
NPA / Assets	0.4%

	BOFI	Банки *
За 3 кв. 2017г	% от актива	% от актива
Чистые процентные доходы	3.94%	3.48%
Операционные расходы	1.56%	2.80%
Маржа основного бизнеса	2.38%	0.68%

*коммерческие банки с аналогичными активами (1-10bn usd) - 511

Будущее за онлайн-банками?

Банковское дело - еще одна отрасль, которая трансформируется наряду с интернетом. С начала 21 века онлайн-банки показывают восходящий тренд, как по количеству проведенных операций, так и по качеству обслуживания. Настанут дни, когда все личные банковские операции будут в сети, а традиционные банки не будут играть значимую роль на банковском секторе. BOFI Federal Bank (BOFI) был одним из первых онлайн-банков и сегодня является одним из самых эффективных банков США.

Особенности BOFI

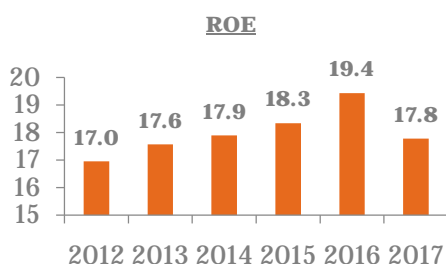
- нет физических отделений и всего лишь один головной офис, где банк ведет свою деятельность.
 - операционные расходы значительно ниже, чем у традиционных банков
- эффективное управление банком в плане операционных расходов позволяет предлагать больше% за депозиты и меньше платить за кредиты

ConsandPros

- ✓ +новая налоговая реформа США окажет положительный эффект для банка, так как у него нет зарубежных доходов / бранчей
- ✓ +банк недавно расширил партнерские отношения с H&R Block (ожидается рост кросс-продаж)
- ✓ + в январе BlackRock увеличил свою долю на 1.8%
- ✓ -в течение последних трех лет BOFI подвергался атакам, начиная с иска о незаконном увольнении бывшим сотрудником, заканчивая потоком анонимных утверждений о правонарушениях, предполагаемых расследованиях правительственными учреждениями.

Рекомендация

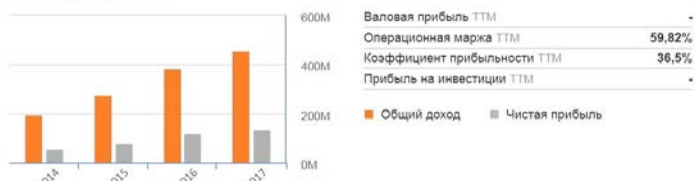
Консенсус среди 32 инвестиционных аналитиков заключается в том, чтобы покупать акции BOFI. На основе проведенного анализа, мы ожидаем, что в течение года цена акции компании увеличится до 39,9\$.



BOFI: Финансовая отчетность

Годовой TTM = Последние 12 месяцев MRQ = Последний квартал

Отчет о доходах BOFI »

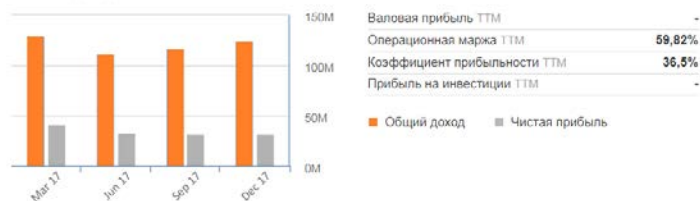


Период до:	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014
Общий доход	455,42	384,05	274,95	195,33
Чистая прибыль	134,74	119,29	82,68	55,96

Квартальный

TTM = Последние 12 месяцев MRQ = Последний квартал

Отчет о доходах BOFI »



Период до:	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017
Общий доход	124,88	116,85	112,07	130,13
Чистая прибыль	31,66	32,38	32,55	40,99

Отчет о движении денежных средств BOFI »



Период до:	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014
Период:	12 Месяцы	12 Месяцы	12 Месяцы	12 Месяцы
Денежные средства от операционной деятельности	223,88	210,64	116,1	21,32
Денежные средства использованные для инвестиционной деятельности	-820,65	-1587,42	-1374,18	-1318,17
Денежные средства, использованные в финансовой деятельности	753,58	1640,63	1325,36	1250,74
Чистое изменение денежных средств	156,81	263,85	67,29	-46,11

* В млн. USD (за исключением акций)

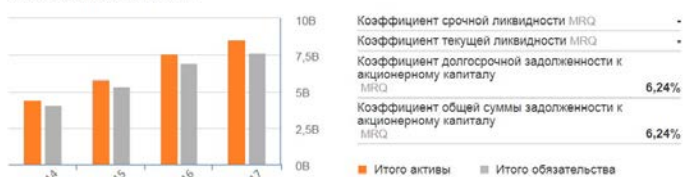
Отчет о движении денежных средств BOFI »



Период до:	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017
Период:	6 Месяцы	3 Месяцы	12 Месяцы	9 Месяцы
Денежные средства от операционной деятельности	67,15	53,1	223,88	168,9
Денежные средства использованные для инвестиционной деятельности	-437,14	-91,38	-820,65	-586,35
Денежные средства, использованные в финансовой деятельности	344,54	26,66	753,58	989,48
Чистое изменение денежных средств	-25,45	-11,62	156,81	582,03

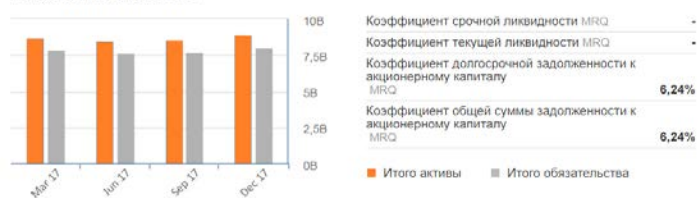
* В млн. USD (за исключением акций)

Балансовый отчет BOFI »



Период до:	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014
Итого активы	8501,68	7599,3	5823,72	4403
Итого обязательства	7667,43	6915,71	5290,19	4032,22
Итого акционерный капитал	834,25	683,59	533,53	370,78

Балансовый отчет BOFI »



Период до:	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017
Итого активы	8915,96	8581,63	8501,68	8700,03
Итого обязательства	8042,3	7714,93	7667,43	7899,73
Итого акционерный капитал	873,66	866,69	834,25	800,3