

**BTP in ampia ripresa dopo il pacchetto BCE**
**Temi della giornata**

- Focus BCE: dopo la Fed arriva anche il bazooka europeo.
- Azionario: dopo i nuovi decisi cali di ieri, i listini europei mostrano una reazione sulla scia delle decisioni della BCE.
- Risorse di base: rimbalzo generalizzato guidato dal petrolio che prova a risalire dal minimo a 18 anni toccato ieri, a 20 dollari al barile.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
USA	(●●) Indice di fiducia Philadelphia Fed di marzo	-	8,0	36,7
	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) di febbraio	-	0,1	0,8
	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settim.	-	220	211
	(●●) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia), settimanale	-	1.738	1.722
Giappone	(●●) CPI a/a (%) di febbraio	0,4	0,3	0,7
	(●) Indice attività industriale m/m (%) di gennaio	0,8	0,3	-0,1

Nota: Il numero di pallini da uno a tre indica l'importanza del dato nel periodo di riferimento. Fonte: Bloomberg

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Nota societaria General Electric.

19 marzo 2020

10:01 CET

Data e ora di produzione

19 marzo 2020

10:07 CET

Data e ora di prima diffusione

Nota giornaliera

Intesa Sanpaolo  
Direzione Studi e Ricerche

Ricerca per investitori  
privati e PMI

Team Retail Research  
Analisti Finanziari

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	262	-4,57	-35,26
FTSE MIB	15.120	-1,27	-35,67
FTSE 100	5.081	-4,05	-32,64
Xetra DAX	8.442	-5,56	-36,28
CAC 40	3.755	-5,94	-37,19
Ibex 35	6.275	-3,44	-34,29
Dow Jones	19.899	-6,30	-30,27
Nikkei 225	16.553	-1,04	-30,03

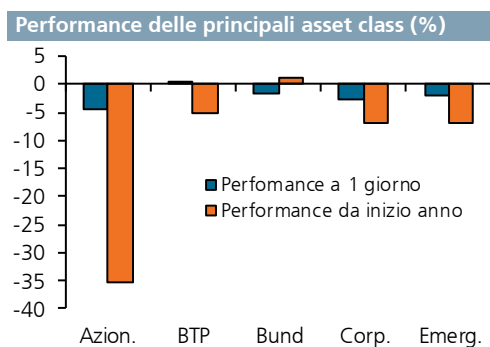
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	1,51	5,30	155,80
BTP 10 anni	2,43	7,90	102,20
Bund 2 anni	-0,76	8,10	-16,10
Bund 10 anni	-0,24	19,90	-5,00
Treasury 2 anni	0,53	4,12	-103,54
Treasury 10 anni	1,19	11,31	-72,60
EmbiG spr. (pb)	273,85	8,87	99,12
Main Corp.(pb)	138,09	20,29	94,03
Crossover (pb)	706,68	95,99	500,31

Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,08	-1,27	3,39
Dollaro/yen	108,44	0,97	0,13
Euro/yen	117,65	-0,31	3,53
Euro/franco svizzero	1,05	-0,37	2,93
Sterlina/dollaro USA	1,16	-3,71	12,24
Euro/Sterlina	0,93	2,53	-10,09
Petrolio (WTI)	20,37	-24,42	-66,64
Petrolio (Brent)	24,88	-13,40	-62,30
Gas naturale	1,60	-7,23	-25,36
Oro	1.488,38	-3,03	-2,26
Mais	335,25	-2,54	-15,07

Note: per le valute un num pos. indica un rafforzamento della divisa estera vs euro (per Dollaro/yen rafforz. dello yen vs dollaro) e viceversa. Fonte: Bloomberg



Note: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid Corporates per ICorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte: Bloomberg

## Mercati Azionari

### Italia – FTSE MIB (-1,27% a 15.120)

**ENI: rivede al ribasso le previsioni sul Brent incluse nel Business Plan.** Il CdA di ENI ha rivisto al ribasso le previsioni sul Brent a 40-45 dollari nel 2020 e 50-55 dollari nel 2021 e ha deciso di ritirare la proposta di acquisto di azioni proprie per un valore di 400 milioni di euro: il buy-back, che di norma serve ad aumentare la remunerazione dei soci, doveva essere portato alla prossima Assemblea del 13 maggio, chiamata anche a votare il bilancio e il rinnovo del Board. La proposta sarà riconsiderata "se e quando le quotazioni del Brent risaliranno almeno a 60 dollari al barile", tre volte tanto quel che vale oggi. Inoltre l'AD Claudio Descalzi ha intenzione di rivedere la programmazione delle attività per il periodo 2020-21. Il cambio di passo avviene a poco più di 20 giorni dalla presentazione del piano quadriennale del Gruppo, avvenuta il 28 febbraio, che prevedeva investimenti per circa 8 miliardi l'anno nel primo biennio. I dettagli del piano rivisto saranno resi noti il 24 aprile alla presentazione della trimestrale.

**FCA: fermo temporaneo impianti USA.** Le tre grandi case automobilistiche di Detroit hanno deciso di chiudere temporaneamente le loro fabbriche statunitensi per fermare la diffusione del coronavirus, cedendo alle pressioni del sindacato che rappresenta circa 150.000 operai che lavorano in quegli stabilimenti. FCA ha siglato un accordo con la BEI per un prestito da 300 milioni di euro a 5 anni per supportare investimenti del triennio 2019-21.

**SNAM: risultati 2019 in crescita.** Snam ha approvato i risultati 2019 che vedono ricavi a 2,6 miliardi (+3%), un EBITDA in crescita a 2,17 miliardi (+3,5%), un EBIT di 1,47 miliardi (+0,9%) e un utile netto che si è attestato a 1,093 miliardi (+8,2%) grazie a una positiva gestione operativa, alla riduzione degli oneri finanziari e a maggiori proventi da partecipazioni. La posizione finanziaria netta è pari a 11,92 miliardi (da 11,54 mld di fine 2018). Il CdA ha proposto all'Assemblea la distribuzione di un dividendo pari a 0,23 euro (di cui 0,095 già distribuiti a gennaio come acconto), in crescita del 5% rispetto all'esercizio precedente (in linea con la dividend policy). Per quanto riguarda infine i possibili effetti del coronavirus, Snam ha precisato che al momento non è in grado di determinare con attendibilità eventuali ripercussioni sui risultati 2020 o eventuali implicazioni per gli anni a venire. Tuttavia in ragione della natura delle attività condotte da Snam, la società prevede impatti limitati.

### I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB-FTSE All-Share

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Davide Campari-Milano	6,13	10,66	9,15	4,97
Telecom Italia	0,36	9,94	222,36	139,66
Pirelli & C.	3,62	7,80	8,99	6,84
STMicroelectronics	13,96	-13,77	10,77	7,22
CNH Industrial	5,20	-13,30	8,40	6,06
Exor	37,92	-12,79	1,18	0,73

Nota: \* Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

### Zona Euro – Euro Stoxx (-4,57% a 262)

### Gran Bretagna – FTSE 100 (-4,05% a 5.081)

**BURBERRY: significativo calo delle vendite dei negozi al dettaglio, per lo più chiusi per la pandemia.** Il management ha stimato per il 4° trimestre dell'anno fiscale 2020, che si chiuderà il 30 marzo, che le vendite dei negozi al dettaglio subiranno un significativo ridimensionamento (-30%), in seguito alla chiusura di un gran numero di negozi in tutto il mondo a causa della pandemia. Nelle ultime settimane dell'anno fiscale il calo potrebbe raggiungere il 70-80%. Il Gruppo ha poi segnalato il miglioramento del commercio nella Cina continentale con la riapertura della maggior parte dei suoi negozi nella regione, ma oltre il 60% dei suoi negozi in EMEA e l'85% nell'area delle Americhe rimangono chiusi. La società sta lavorando per contenere i costi, compresa la rinegoziazione degli affitti e la riduzione della spesa discrezionale.

**RYANAIR: riduzione del numero dei voli.** La compagnia aerea ha annunciato di voler sospendere gran parte dei propri voli come conseguenza delle limitazioni agli spostamenti imposti dalle Autorità in relazione all'espandersi dei contagi. A partire dal prossimo 24 marzo, la compagnia aerea opererà solo con un numero limitato di voli per garantire i collegamenti essenziali, principalmente tra il Regno Unito e l'Irlanda.

### Svizzera – SMI (-1,80% a 8.339)

**ESPORTAZIONI DI OROLOGI.** Secondo i nuovi dati rilasciati dalla Federazione elvetica dei produttori di orologi, le esportazioni in febbraio sono calate del 9,2% rispetto al dato dell'analogo periodo 2019. A pesare cominciano ad essere anche le conseguenze derivanti dall'emergenza sanitaria mondiale. Non a caso, le esportazioni di orologi verso la Cina, focolaio della pandemia, sono crollate del 51,5%. Per quanto riguarda gli altri principali mercati, la flessione a Hong Kong è stata del 42%, mentre nello scorso mese hanno tenuto ancora le esportazioni verso gli Stati Uniti (+17,8%) e verso alcuni Paesi europei come la Francia (+12,6%).

## I 3 migliori &amp; peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
EssilorLuxottica	100,10	3,30	2,43	1,31	
Enel	5,89	2,97	106,67	54,76	
Danone	59,80	2,89	5,84	3,26	
Safran	53,14	-22,87	3,69	1,82	
Airbus	49,07	-22,17	5,96	3,10	
CRH	17,43	-14,25	5,28	2,90	

Nota: \* Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

## Temi del giorno

## Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Enel**

Fonte: Bloomberg

## USA – Dow Jones (-6,30% a 19.899)

**APPLE: presentati nuovi modelli di iPad Pro e Mac Air.** Il Gruppo ha annunciato il lancio del nuovo modello iPad Pro, caratterizzato da più ampie funzionalità per quanto riguarda la videocamera e i microfoni. In aggiunta, Apple ha presentato la nuova versione del Mac Air, con performance più elevate e più veloci, una nuova tastiera e un prezzo più contenuto (999 dollari).

**CONOCO PHILLIPS: piani in risposta al calo del prezzo del petrolio.** Il Gruppo petrolifero statunitense ha annunciato la riduzione degli investimenti volti a incrementare la produzione in alcuni siti con un impatto sugli obiettivi per l'intero 2020 di circa 20 mila barili al giorno. Inoltre, è stato ridotto l'ammontare del piano di acquisto di azioni proprie che passa a 250 mln di dollari trimestrali dai precedenti 750 mln. In tal modo, il Gruppo stima un beneficio in termini di cassa pari a circa 2,2 mld di dollari nel 2020, senza intaccare molto la capacità produttiva complessiva.

## Nasdaq (-4,70% a 6.990)

## I 3 migliori &amp; peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Walgreens Boots Alliance	52,81	6,47	4,67	3,08	
Cisco Systems	37,12	4,56	17,40	12,32	
Walmart	122,58	2,78	5,28	2,99	
Chevron	55,05	-22,12	5,93	3,92	
Boeing	101,89	-17,92	6,94	2,63	
Travelers Cos	81,69	-15,27	1,24	0,73	

Nota: \* Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

## I 3 migliori &amp; peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Gilead Sciences	79,42	6,58	9,76	7,44	
Walgreens Boots Alliance	52,81	6,47	4,67	3,08	
Cisco Systems	37,12	4,56	17,40	12,32	
United Airlines Holdings	21,38	-30,29	7,44	3,25	
American Airlines Group	11,65	-25,22	16,57	8,19	
Nxp Semiconductors	64,56	-19,38	2,84	1,53	

Nota: \* Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

## Giappone – Nikkei 225 (-1,04% a 16.553)

Nonostante i provvedimenti annunciati nella notte dalla BCE per 750 mld di euro e il taglio dei tassi al minimo storico della Banca centrale australiana, la Borsa di Tokyo chiude la seduta in flessione, annullando i guadagni iniziali; il Nikkei registra un calo dell'1,04% a 16.553 punti, scendendo in prossimità dei minimi del 2016 risentendo anche del deciso calo del colosso tecnologico Softbank (-17%). Di contro, il Topix chiude la seduta in rialzo dello 0,97% a 1.283.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(●) Bilancia commerciale (mld euro) di gennaio	5,4	-
	(●) Ordini all'industria m/m (%) di gennaio	1,2	-
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di gennaio	-1,8	-
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di gennaio	5,3	-
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di gennaio	3,8	-
Area Euro	(●●●) CPI armoniz. m/m (%) di febbraio, finale	0,2	0,2
	(●●●) CPI armoniz. a/a (%) di febbraio, finale	1,2	1,2
	(●●●) CPI armoniz. core a/a (%) febbraio, finale	1,2	1,2
	(●) Bilancia commerciale (mld di euro) genn.	1,3	-
	USA	Nuovi Cantieri di febbraio	1.599
Variazione Cantieri m/m (%) di febbraio		-1,5	-4,3
Nuovi Permessi di Costruzione di febbraio		1.464	1.500
Var. Permessi di Costruzione m/m (%) febr.		-5,5	-3,2
Giappone	(●) Bilancia commerciale (mld yen) di febbraio	498,3	535,5

Nota: Il numero di pallini da uno a tre indica l'importanza del dato nel periodo di riferimento. Fonte: Bloomberg

## Avvertenza generale

Il presente documento è una ricerca in materia di investimenti preparata e distribuita da Intesa Sanpaolo SpA, banca di diritto italiano autorizzata alla prestazione dei servizi di investimento dalla Banca d'Italia, appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.

Il presente documento è anche distribuito da Banca IMI, banca autorizzata in Italia e soggetta al controllo di Banca d'Italia e Consob per lo svolgimento dell'attività di investimento, appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.

Le informazioni fornite e le opinioni contenute nel presente documento si basano su fonti ritenute affidabili e in buona fede, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse. Le opinioni, previsioni o stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del presente documento, e non vi è alcuna garanzia che i futuri risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime qui contenute. Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione del medesimo, essere oggetto di qualsiasi modifica o aggiornamento da parte di Intesa Sanpaolo, senza alcun obbligo da parte di Intesa Sanpaolo di comunicare tali modifiche o aggiornamenti a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito.

I dati citati nel presente documento sono pubblici e resi disponibili dalle principali agenzie di stampa (Bloomberg, Refinitiv Datastream).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o la mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Refinitiv Datastream, FactSet o IBES. Nessuna garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse.

Lo scopo del presente documento è esclusivamente informativo. In particolare, il presente documento non è, né intende costituire, né potrà essere interpretato, come un documento d'offerta di vendita o sottoscrizione, ovvero come un documento per la sollecitazione di richieste d'acquisto o sottoscrizione, di alcun tipo di strumento finanziario. Nessuna società del Gruppo Intesa Sanpaolo, né alcuno dei suoi amministratori, rappresentanti o dipendenti assume alcun tipo di responsabilità (per colpa o diversamente) derivante da danni indiretti eventualmente determinati dall'utilizzo del presente documento o dal suo contenuto o comunque derivante in relazione con il presente documento e nessuna responsabilità in riferimento a quanto sopra potrà conseguentemente essere attribuita agli stessi.

Le società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, i loro amministratori, rappresentanti o dipendenti (ad eccezione degli Analisti Finanziari e di coloro che collaborano alla predisposizione della ricerca) e/o le persone ad essi strettamente legate possono detenere posizioni lunghe o corte in qualsiasi strumento finanziario menzionato nel presente documento ed effettuare, in qualsiasi momento, vendite o acquisti sul mercato aperto o altrimenti. I suddetti possono inoltre effettuare, aver effettuato, o essere in procinto di effettuare vendite e/o acquisti, ovvero offerte di compravendita relative a qualsiasi strumento di volta in volta disponibile sul mercato aperto o altrimenti.

Il presente documento è pubblicato con cadenza giornaliera.

Il presente documento è distribuito da Banca IMI e Intesa Sanpaolo, a partire dallo stesso giorno del suo deposito presso Consob, è rivolto esclusivamente a soggetti residenti in Italia e verrà messo a disposizione del pubblico indistinto attraverso i siti internet di Banca IMI (<http://www.bancaimi.prodottiequotazioni.com/Studi-e-Ricerche>) e di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasanpaolo.com/it/persona-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasanpaolo <https://twitter.com/intesasanpaolo>.

L'elenco di tutte le raccomandazioni su qualsiasi strumento finanziario o emittente prodotte dalla Direzione Studi e Ricerche di Intesa Sanpaolo e diffuse nei 12 mesi precedenti è disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-raccomandazioni>.

## Comunicazione dei potenziali conflitti di interesse

Intesa Sanpaolo S.p.A. e le altre società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo (di seguito anche solo "Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo") si sono dotate del "Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231" (disponibile in versione integrale sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo: <https://group.intesasanpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chisiamo/documentazione/normative.html>) che, in conformità alle normative italiane vigenti ed alle migliori pratiche internazionali, include, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, ivi compresi adeguati meccanismi di separazione organizzativa, noti come Barriere informative, atti a prevenire un utilizzo illecito di dette informazioni nonché a evitare che gli eventuali conflitti di interesse che possono insorgere, vista la vasta gamma di attività svolte dal Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, incidano negativamente sugli interessi della clientela.

In particolare, l'esplicitazione degli interessi e le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse – facendo riferimento a quanto prescritto dagli articoli 5 e 6 del Regolamento delegato (UE) 2016/958 della Commissione, del 9 marzo 2016, che integra il regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sulle disposizioni tecniche per la corretta presentazione delle raccomandazioni in materia di investimenti o altre informazioni che raccomandano o consigliano una strategia di investimento e per la comunicazione di interessi particolari o la segnalazione di conflitti di interesse e successive modifiche ed integrazioni, all'articolo 24 del "Regolamento in materia di organizzazione e procedure degli intermediari che prestano servizi di investimento o di gestione collettiva del risparmio" emanato da Consob e Banca d'Italia, al FINRA Rule 2241 e NYSE Rule 472, così come FCA Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4.9 e COBS 12.4.10 – tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli Emittenti di strumenti finanziari, e le loro società del gruppo, nelle raccomandazioni prodotte dagli analisti di Intesa Sanpaolo S.p.A. sono disponibili nelle "Regole per Studi e Ricerche" e

nell'estratto del "Modello aziendale per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse", pubblicato sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A (<https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>).

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> è presente l'archivio dei conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo in conformità della normativa applicabile.

## Certificazione degli analisti

Gli analisti che hanno predisposto la presente ricerca in materia di investimenti, i cui nomi e ruoli sono riportati nella prima pagina del documento, dichiarano che:

- (a) le opinioni espresse sulle Società citate nel documento riflettono accuratamente l'opinione personale, obiettiva, indipendente, equa ed equilibrata degli analisti;
- (b) non è stato e non verrà ricevuto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni espresse.

### Altre indicazioni

1. Né gli analisti né qualsiasi altra persona strettamente legata agli analisti hanno interessi finanziari nei titoli delle Società citate nel documento.
2. Né gli analisti né qualsiasi altra persona strettamente legata agli analisti operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione nelle Società citate nel documento.
3. Sette degli analisti del Team Retail Research (Paolo Guida, Ester Brizzolara, Laura Carozza, Piero Toia, Fulvia Riso, Mario Romani, Serena Marchesi) sono soci AIAF.
4. Gli analisti citati non ricevono bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto cui esso è consegnato da Banca IMI e Intesa Sanpaolo e non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo consenso espresso da parte di Banca IMI e/o Intesa Sanpaolo. Il copyright ed ogni diritto di proprietà intellettuale sui dati, informazioni, opinioni e valutazioni di cui alla presente scheda informativa è di esclusiva pertinenza del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, salvo diversamente indicato. Tali dati, informazioni, opinioni e valutazioni non possono essere oggetto di ulteriore distribuzione ovvero riproduzione, in qualsiasi forma e secondo qualsiasi tecnica ed anche parzialmente, se non con espresso consenso per iscritto da parte di Banca IMI e/o Intesa Sanpaolo.

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

Intesa Sanpaolo Direzione Studi e Ricerche - Responsabile Gregorio De Felice

### Responsabile Retail Research

Paolo Guida

### Analista Azionario

Ester Brizzolara  
Laura Carozza  
Piero Toia

### Analista Obbligazionario

Serena Marchesi  
Fulvia Riso  
Andrea Volpi

### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi