

Elezioni britanniche e commercio spingono i mercati

Temi della giornata

- Focus Gran Bretagna: a spoglio ancora in corso si profila un'ampia vittoria per il Partito Conservatore.
- Azionario: Wall Street rinnova i massimi in scia alle indiscrezioni relative al raggiungimento di un accordo tra USA e Cina.
- Risorse di base: il progresso nel negoziato tra USA e Cina sui dazi commerciali spinge al rialzo tutti i comparti.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Ordini all'industria m/m (%) di ottobre	0,6	-	0,9
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di ottobre	-1,5	-	0,2
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di ottobre	0,6	-	0,2
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di ottobre	-0,2	-	-1,6
USA	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di novembre	-	0,4	0,3
	(●●) Vendite al dettaglio escl. auto m/m (%) di novembre	-	0,3	0,2
	(●) Variazione delle scorte m/m (%) di ottobre	-	0,2	0,0
Giappone	(●●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre, finale	-4,5	-	-4,2
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre, finale	-7,7	-	-7,4
	(●●) Indice di fiducia Tankan Manifatturiero del 4° trim.	0,0	3,0	5,0
	(●●) Indice di fiducia Tankan non Manifatt. del 4° trim.	20,0	16,0	21,0
	Indice degli investimenti del 4° trimestre	6,8	6,0	6,6

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mensile Azioni, Commento flash BCE.

13 dicembre 2019

10:40 CET

Data e ora di produzione

13 dicembre 2019

10:46 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	400	0,48	21,62
FTSE MIB	23.391	1,02	27,65
FTSE 100	7.273	0,79	8,11
Xetra DAX	13.222	0,57	25,22
CAC 40	5.884	0,40	24,38
Ibex 35	9.469	0,81	10,87
Dow Jones	28.132	0,79	20,60
Nikkei 225	24.023	2,55	20,03

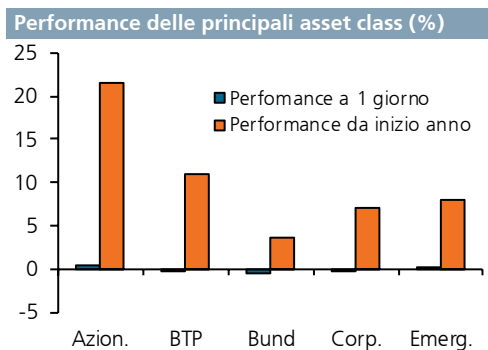
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,06	-0,40	-53,20
BTP 10 anni	1,23	2,90	-150,90
Bund 2 anni	-0,63	1,60	-1,50
Bund 10 anni	-0,27	5,20	-51,10
Treasury 2 anni	1,66	4,49	-82,96
Treasury 10 anni	1,89	10,08	-79,20
EmbiG spr. (pb)	186,39	-4,12	-52,02
Main Corp.(pb)	47,13	-0,19	-41,24
Crossover (pb)	220,35	-1,13	-133,33

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	1,11	0,16	2,99
Dollaro/yen	109,27	0,53	0,36
Euro/yen	121,40	0,69	3,36
Euro/franco svizzero	1,10	0,24	2,62
Sterlina/dollaro USA	1,31	-0,47	-2,86
Euro/Sterlina	0,85	0,64	5,67
Petrolio (WTI)	59,18	0,71	30,32
Petrolio (Brent)	64,20	0,75	19,33
Gas naturale	2,33	3,79	-24,00
Oro	1.467,86	-0,18	14,54
Mais	377,75	1,75	-7,19

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

I prezzi del presente documento sono aggiornati alla chiusura del mercato del giorno precedente (salvo diversa indicazione). Per il Nikkei 225 chiusura della data odierna.

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (1,02% a 23.391)

SETTORE UTILITY: Secondo fonti di stampa (*// Sole 24 Ore*), il Governo starebbe lavorando a una modifica della legge di bilancio che prevede il posticipo della liberalizzazione del mercato della vendita di energia al dettaglio al 2022 dall'attuale data di luglio 2020. Il motivo di questa modifica è la definizione di come i clienti attualmente nel mercato protetto possano scegliere il proprio fornitore di energia.

GENERALI: si rafforza in Brasile. La società ha acquistato una quota del 30% in Bmg Seguros in Brasile per 21 milioni di euro. Un accordo commerciale con la società per la distribuzione al dettaglio delle polizze assicurative era già in atto.

PRYSMIAN: nuova commessa in Spagna. La società ha ottenuto un nuovo contratto del valore di circa 27 milioni di euro da parte di Red Eléctrica de España (REE) per collegare le Isole Canarie di Lanzarote e Fuerteventura. I cavi sottomarini e di terra saranno fabbricati, rispettivamente, ad Arco Felice (Italia) e Vilanova (Spagna). La consegna e la messa in servizio del progetto sono previsti per il 2021.

TELECOM ITALIA: aggiornamento su Open Fiber. Secondo fonti di stampa (*// Sole 24 Ore*), TIM completerà la lista di fondi infrastrutturali (4-5 su circa 12) per acquisire il 50% di Open Fiber da Enel a gennaio 2020. Secondo quanto riferito, la selezione si baserà sul piano industriale e sulla valutazione di Open Fiber inclusa nelle proposte dei fondi. L'articolo di stampa commenta che mentre l'intenzione di Enel a vendere non è ancora chiara il ruolo chiave di CDP è indiscusso.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
UBI Banca	3,02	3,96	7,71	10,96
Banco BPM	2,08	3,23	16,62	22,17
UniCredit	13,27	3,17	17,66	18,39
Juventus Football Club	1,23	-2,30	10,17	6,83
Italgas	5,43	-1,27	2,40	2,06
A2A	1,63	-1,09	11,63	11,42

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,48% a 400)

Spagna – Ibex (0,81% a 9.469)

TELEFONICA: ricerca di un partner o IPO per le attività in America Latina. Secondo indiscrezioni di mercato, riportate anche da Bloomberg, Telefónica starebbe valutando di stipulare un'alleanza strategica per la sua divisione in America Latina (Colombia, Cile, Messico e Argentina), opzionando anche l'eventualità di collocarla sul mercato con un'offerta pubblica in modo da monetizzare le partecipazioni in Paesi all'infuori del Brasile.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Banco Santander	3,69	3,55	48,45	82,94
BBVA	4,92	3,28	23,80	21,10
Société Générale	30,11	2,92	3,29	4,08
Koninklijke Ahold Delhaize	22,47	-1,47	3,26	3,11
Anheuser-Busch Inbev	70,10	-1,28	1,52	1,67
Danone	73,36	-1,19	1,32	1,29

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

USA – Dow Jones (0,79% a 28.132)

CHEVRON: nuovo progetto nel Golfo del Messico. Il Gruppo ha annunciato che investirà, insieme a Total, circa 5,7 mld di dollari in un nuovo progetto petrolifero nel Golfo del Messico. Il sito, dislocato davanti alla costa della Louisiana, dovrebbe avviare la produzione nel 2024 con 75 mila barili al giorno. Chevron deterrà il 63% della partecipazione nel progetto, mentre Total la restante parte.

COSTCO: risultati misti. Nel 1° trimestre fiscale del 2020 il colosso della distribuzione statunitense ha riportato risultati contrastanti. Sia le vendite che gli utili netti sono aumentati rispetto allo scorso esercizio, a quota rispettivamente 36,2 miliardi e 844 milioni di dollari dai precedenti 34,3 miliardi e 767 milioni, dati superiori alle attese degli analisti. Sotto le stime di consenso, invece, la crescita dei ricavi delle *fees* degli abbonati (ricordiamo che bisogna essere membri iscritti a Costco per effettuare gli acquisti nei vari store). Delude infine il commercio online, in crescita solo del 5,5% nel trimestre, parzialmente influenzato dai bug avvenuti sulla sezione online di Costco durante il periodo del giorno del Ringraziamento, confermando la lentezza della compagnia statunitense a tenere il passo delle principali rivali in termini di presenza online.

ORACLE: ricavi trimestrali sotto le attese così come quelli stimati per il trimestre in corso. Oracle ha archiviato il 2° trimestre fiscale con ricavi al di sotto delle attese; in particolare, il dato si è attestato a 9,62 mld di dollari, in miglioramento su base annua dello 0,5%, attestandosi però al di sotto dei 9,65 mld di dollari stimati dal consenso. Di contro, l'utile netto per azione si è attestato a 0,9 dollari contro i 0,8 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio, battendo le attese di mercato ferme a 0,88 dollari. Il Gruppo ha però rilasciato un outlook relativo al trimestre in corso inferiore a quanto indicato dagli analisti; nello specifico, i ricavi sono attesi crescere a un ritmo tra l'1% e il 3% contro il +2,3% indicato dal consenso.

Nasdaq (0,73% a 8.717)

MICROSOFT: presentata la nuova Xbox Series X. Microsoft ha finalmente annunciato la sua nuova console, l'Xbox Series X,

confermandone l'inizio della commercializzazione nel 2020. Con la nuova piattaforma di gioco, la casa statunitense vuole sfidare direttamente la PlayStation 5, presentata anch'essa un paio di settimane fa durante la consueta conferenza stampa di Sony. Ricordiamo come la precedente generazione di console (Xbox One e Playstation 4) abbia visto la netta dominanza della console nipponica, con vendite più che doppie rispetto alla rivale. Entrambe le case non hanno ancora rilasciato dettagli in merito al prezzo.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Cisco Systems	45,67	3,14	5,77	6,03	
JPMorgan	138,02	2,86	2,60	2,64	
Dow	54,45	2,54	0,88	1,10	
Boeing	346,29	-1,06	0,77	0,81	
3M	168,56	-0,11	0,72	0,72	
Procter & Gamble	124,57	-0,07	2,01	2,03	

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Wynn Resorts	132,27	9,47	0,62	0,50	
Advanced Micro Devices	42,59	7,90	8,31	10,07	
Western Digital	53,73	5,21	1,65	1,80	
Lululemon Athletica	224,47	-3,74	1,23	0,67	
Workday -Class A	159,74	-3,19	0,69	0,68	
Facebook -Class A	196,75	-2,72	3,83	3,96	

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

Giappone – Nikkei 225 (2,55% a 24.023)

Nikkei in forte rialzo in chiusura della sessione odierna, trainato dal raggiungimento dell'accordo commerciale e dall'esito elettorale in Gran Bretagna, interpretato come un chiarimento definitivo sull'uscita del Paese britannico dall'Unione Europea. L'indice viola così l'importante barriera tecnica posta a 23.590-23.608, uscendo in tal modo dalla fase laterale in cui le quotazioni erano incanalate nelle ultime settimane.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	Tasso di disoccupazione trim. del 3° trimestre	9,8 9,8
Area Euro	BCE: Tasso sui depositi (%)	-0,5 -0,5
	BCE: tassi di rifinanziamento marginale (%)	0,25 0,25
	BCE: tasso di rifinanziamento principale (%)	0,0 0,0
	(●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre	-0,5 -0,5
	(●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre	-2,2 -2,4
Germania	(●●) CPI m/m (%) di novembre, finale	-0,8 -0,8
	(●●) CPI a/a (%) di novembre, finale	1,1 1,1
	(●) CPI armoniz. m/m (%) novembre, finale	-0,8 -0,8
	(●) CPI armoniz. a/a (%) novembre, finale	1,2 1,2
Francia	(●) CPI m/m (%) di novembre, finale	0,1 0,1
	(●) CPI a/a (%) di novembre, finale	1,0 1,0
	CPI armoniz. m/m (%) di novembre, finale	0,1 0,1
	CPI armoniz. a/a (%) di novembre, finale	1,2 1,2
USA	(●●) Nuovi sussidi disocc. (migliaia), sett.le	252 214
	(●●) Sussidi disocc. cont. (migliaia), sett.le	1.667 1.678
	(●) PPI m/m (%) di novembre	0,0 0,2
	(●) PPI escl. alimentari ed energia m/m (%) nov.	-0,2 0,2
	(●) PPI a/a (%) di novembre	1,1 1,3
	(●) PPI escl. alimentari ed energia a/a (%) nov.	1,3 1,7
Giappone	(●●) Ordini di macchinari m/m (%) ottobre	-6,0 0,5
	(●●) Ordini di macchinari a/a (%) di ottobre	-6,1 -1,9

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-famiglia/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 www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_elenco_raccomandazioni.jsp.

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: http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chiamo/documentazione/mifid.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.

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti_mad.jsp 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 Risso, 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 Risso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi