

# daily US



BNP PARIBAS | ZERTIFIKATE

Analyse vom 11.12.2025  
von Sascha Gebhard und Thomas May

## ■ US-Börsen

Die US-Aktienfutures geben am Donnerstag etwas nach, nachdem die Kurse am Vortag noch von der dritten Zinssenkung der Federal Reserve seit September getragen worden waren. Während Analysten die künftige Richtung der Geldpolitik ausloten, belasten enttäuschende Oracle-Prognosen die Technologiewerte.

## ■ Konjunktur

Trotz der deutlichen Zinssenkung der Fed und der Aussicht auf zusätzliche Anleihekäufe, die eigentlich für mehr Liquidität und Rückenwind an den Märkten sprechen, gerieten die asiatischen Börsen unter Druck, weil schwache Oracle-Zahlen neue Zweifel am KI-Boom auslösten. Der Dollar steht nach dem jüngsten Fed-Entscheid weiter unter Druck, da die Aussicht auf zusätzliche Zinssenkungen im Jahr 2026 die US-Währung schwächt. Gleichzeitig richtet sich die Aufmerksamkeit der Märkte auf die anstehende Neubesetzung der Fed-Spitze.

## ■ Unternehmen

Oracle meldete einen Umsatz von 16,1 Mrd. USD, verfehlte damit jedoch leicht die Konsensschätzungen, was zusammen mit massiv gestiegenen Investitionen in Rechenzentren im Anschluss für Druck auf den Aktienkurs sorgte. Adobe stellt für 2026 Erlöse von bis zu 26,10 Mrd. USD und einen bereinigten Gewinn je Aktie von 23,50 USD in Aussicht und übertrifft damit leicht die Markterwartungen. Das Unternehmen kommt gut voran, mit der Integration von KI in seine Angebote.

## ■ Wertentwicklung

Aktie	Kursveränderung	Ereignis
Oracle	-11 %	Quartalszahlen
Adobe	-1 %	Quartalszahlen
Nvidia	-2 %	Technologieschwäche

Performanceangaben beziehen sich auf in den USA notierte Aktien. Quelle: Bloomberg. Stand: 11.12.2025 14:41 Uhr

## ■ US-Termine

Termin	Uhrzeit (DE)	Bedeutung	Ausgewählte Quartalszahlen
			Costco, Broadcom, Lululemon

## ■ Kennen Sie schon unsere anderen dailys?



**Intraday Widerstände:** 48.300 + 48.431 + 48.700 + 48.860

**Intraday Unterstützung:** 47.850 + 47.692 + 47.462 + 46.856

### Rückblick

Im gestrigen Handel startete der Dow Jones Index eine Kaufwelle, die schnell über die kurzfristige Abwältstrendlinie und nach der Veröffentlichung der Fed-Zinssenkung sogar an den Widerstand bei 48.133 Punkten führte. Die nachbörslichen Verluste wurden mittlerweile gekontert.

### Charttechnischer Ausblick

Der Dow dürfte direkt auf Höhe der Hürde bei 48.133 Punkten eröffnen und anschließend ein Zielgebiet bei 48.300 Punkten erreichen. Hier könnte allerdings der ganze Aufwältstrend seit Ende November enden und statt eines neuen Rekordhochs ein Abverkauf unter 47.462 Punkten folgen. Dennoch wäre erst ein Rückfall unter den Support bei 47.850 Punkten bärisch zu werten. Ein Anstieg über die Zone um 48.300 Punkte und das Rekordhoch bei 48.431 Punkten würde dagegen für eine Rallyausweitung bis 48.700 Punkte und 48.860 Punkte sprechen.

### Nasdaq 100

**Intraday Widerstände:** 25.850 + 26.182 + 26.250 + 26.450

**Intraday Unterstützung:** 25.504 + 25.158 + 24.900 + 24.521

### Rückblick

Mit dem Doppelboden bei 25.504 Punkten startete eine weitere Aufwältstrendphase beim Nasdaq 100 Index, die direkt an den zentralen kurzfristigen Widerstand bei 25.828 Punkten führte. Dort prallte der Index vor allem in der Nachbörsen stark nach unten ab, konnte Teile des Abverkaufs jedoch vorbörslich wieder auffangen.

### Charttechnischer Ausblick

Solange der Index weiter über dem Support bei 25.504 Punkten notiert, ist ein Anstieg über die Widerstandszone bei 25.850 Punkten weiter möglich. Damit stünde eine Kaufwelle an das Rekordhoch bei 26.182 Punkten an, die sich über der Marke sogar kurz bis 26.250 Punkte ausdehnen kann. Für die Fortsetzung der nächtlichen Korrektur müsste dagegen ein Einbruch unter 25.650 und 25.504 Punkten folgen. Damit würde der Index allerdings eine kurzfristige obere Umkehr einläuten, die zunächst an das Supportgebiet bei 25.222 Punkten führen dürfte.



Entwicklungen in der Vergangenheit sind kein Hinweis für künftige Erträge und der Wert einer Investition in ein Finanzinstrument kann sowohl fallen als auch steigen. Investoren erlangen möglicherweise nicht ihren ursprünglich investierten Betrag zurück. Es wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass sich die dargestellte Wertentwicklung auf eine simulierte frühere Wertentwicklung des US beziehen und dass die frühere ebenso wie die simulierte Wertentwicklung kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse ist.



Entwicklungen in der Vergangenheit sind kein Hinweis für künftige Erträge und der Wert einer Investition in ein Finanzinstrument kann sowohl fallen als auch steigen. Investoren erlangen möglicherweise nicht ihren ursprünglich investierten Betrag zurück. Es wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass sich die dargestellte Wertentwicklung auf eine simulierte frühere Wertentwicklung des US beziehen und dass die frühere ebenso wie die simulierte Wertentwicklung kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse ist.

## PHARMABRANCHE VOR VERÄNDERUNGEN

# Zuspitzung

MAGAZIN LESEN



**Intraday Widerstände:** 6.895 + 6.920 + 6.950 + 7.030

**Intraday Unterstützung:** 6.825 + 6.770 + 6.657 + 6.570

## Rückblick

Nach einem zähen Start brachte der Zinsentscheid der Fed Schwung in den breiten Gesamtmarkt. Bis zum Handelsschluss wurde der S&P 500 Index in einem dynamischen Aufwärtsimpuls bis an und kurz sogar über den Widerstand bei 6.806 Punkten angetrieben. In der Vorbörse notiert er aktuell deutlich darunter an einem wichtigen Support.

## Charttechnischer Ausblick

Abgaben unter die Unterstützung bei 6.860 Punkten wären aktuell problematisch und könnten einen Test der Zone um 6.825 Punkten auslösen. Hier könnte die nächste Rally starten. Darunter stünde ein Abverkauf bis 6.770 Punkte an. Erst ein Anstieg über 6.895 Punkte dürfte den S&P 500 an das Rekordhoch bei 6.920 Punkten antreiben. Ein kurzer Anstieg über das Hoch dürfte bei 6.950 Punkten eingefangen werden und eine Korrektur starten. Oberhalb des Kursziels könnte die Rally aber später schon bis 7.030 Punkte durchstarten.

## Rechtliche Hinweise



Entwicklungen in der Vergangenheit sind kein Hinweis für künftige Erträge und der Wert einer Investition in ein Finanzinstrument kann sowohl fallen als auch steigen. Investoren erlangen möglicherweise nicht ihren ursprünglich investierten Betrag zurück. Es wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass sich die dargestellte Wertentwicklung auf eine simulierte frühere Wertentwicklung des US beziehen und dass die frühere ebenso wie die simulierte Wertentwicklung kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse ist.

**Wichtige rechtliche Hinweise - bitte lesen.** Dieser Newsletter von BNP Paribas S.A. – Niederlassung Deutschland ist eine Produktinformation und Werbe- bzw. Marketingmitteilung, die sich an private und professionelle Kunden in Deutschland und Österreich richtet, wie definiert in § 67 deutsches Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) und § 1 Z 35 und 36 österreichisches Wertpapieraufsichtsgesetz 2018 (WAG 2018). Er stellt weder ein Angebot noch eine Beratung, Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder Halten irgendeiner Finanzanlage dar. Ferner handelt es sich nicht um eine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Insbesondere stellt dieser Newsletter keine Anlageberatung bzw. Anlageempfehlung dar, weil er die persönlichen Verhältnisse des jeweiligen Anlegers nicht berücksichtigt. Es handelt sich um eine Werbe- bzw. Marketingmitteilung, die weder den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit bzw. der Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen noch dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen unterliegt. Der Erwerb von hierin beschriebenen Finanzinstrumenten bzw. Wertpapieren erfolgt ausschließlich auf Basis der im jeweiligen Prospekt nebst etwaigen Nachträgen und den endgültigen Angebotsbedingungen enthaltenen Informationen. Diese Dokumente können in elektronischer Form unter [www.derivate.bnpparibas.com](http://www.derivate.bnpparibas.com) unter Eingabe der jeweiligen Wertpapierkennnummer (WKN oder ISIN) des Produkts beziehungsweise der jeweilige Basisprospekt unter [www.derivate.bnpparibas.com/service/basisprospekte](http://www.derivate.bnpparibas.com/service/basisprospekte) abgerufen werden. Ebenso erhalten Sie diese Dokumente in deutscher oder englischer Sprache in elektronischer Form per Mail von [derivate@bnpparibas.com](mailto:derivate@bnpparibas.com) bzw. in Papierform kostenfrei in Deutschland von BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH Frankfurt am Main, Senckenberganlage 19, 60327 Frankfurt am Main. Diese Werbe- bzw. Marketingmitteilung ersetzt keine persönliche Beratung. BNP Paribas S.A. rät dringend, vor jeder Anlageentscheidung eine persönliche Beratung im Anspruch zu nehmen. Um potenzielle Risiken und Chancen der Entscheidung, in das Wertpapier zu investieren, vollends zu verstehen wird ausdrücklich empfohlen, den jeweiligen Prospekt nebst etwaigen Nachträgen, die jeweiligen endgültigen Angebotsbedingungen sowie das jeweilige Basisinformationsblatt (KID) gut durchzulesen, bevor Anleger eine Anlageentscheidung treffen. BNP Paribas S.A. (samt Zweigniederlassungen) ist kein Steuerberater und prüft nicht, ob eine Anlageentscheidung für den Kunden steuerlich günstig ist. Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des Kunden ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein. Kurse bzw. der Wert eines Finanzinstruments können steigen und fallen.

**Basisinformationsblatt:** Für die hierin beschriebenen Wertpapiere steht ein Basisinformationsblatt (KID) zur Verfügung. Dieses erhalten Sie in deutscher oder englischer Sprache kostenfrei in Deutschland von BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH Frankfurt am Main, Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main sowie unter [www.derivate.bnpparibas.com](http://www.derivate.bnpparibas.com) unter Eingabe der Wertpapierkennnummer (WKN oder ISIN) des Wertpapiers.

**Warnhinweis:** Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.

**Hinweis auf bestehende Interessenkonflikte zu den besprochenen Wertpapieren/Basiswerten bzw. Produkten, die auf diesen Wertpapieren/Basiswerten basieren:**

Als Universalbank kann BNP Paribas S.A., ein mit ihr verbundenes Unternehmen oder eine andere Gesellschaft der BNP Paribas Gruppe mit Emittenten von in dem Newsletter genannten Wertpapieren/Basiswerten in einer umfassenden Geschäftsbeziehung stehen (zum Beispiel Dienstleistungen im Investmentbanking oder Kreditgeschäfte). Sie kann hierbei in Besitz von Erkenntnissen oder Informationen gelangen, die in dieser Werbe- bzw. Marketingmitteilung nicht berücksichtigt sind. BNP Paribas S.A., ein mit ihr verbundenes Unternehmen oder eine andere Gesellschaft der BNP Paribas Gruppe oder auch Kunden von BNP Paribas S.A. können auf eigene Rechnung Geschäfte in oder mit Bezug auf die in dieser Werbe- und Marketingmitteilung angesprochenen Wertpapiere/Basiswerte getätigt haben oder als Marketmaker für diese agieren. Diese Geschäfte (zum Beispiel das Eingehen eigener Positionen in Form von Hedge-Geschäften) können sich nachteilig auf den Marktpreis, Kurs, Index oder andere Faktoren der jeweiligen genannten Produkte und damit auch auf den Wert der jeweiligen genannten Produkte auswirken. BNP Paribas S.A. unterhält interne organisatorische, administrative und regulative Vorkehrungen zur Prävention und Behandlung von Interessenkonflikten.

**Wichtige Information für US-Personen:** Die hierin beschriebenen Produkte und Leistungen sind nicht an US Personen gerichtet. Dieser Newsletter darf nicht in die USA eingeführt oder gesandt oder in den USA oder an US-Personen verteilt werden.

**Emittentenrisiko:** Die in diesem Newsletter beschriebenen Wertpapiere werden von BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH Frankfurt am Main emittiert und von der BNP Paribas S.A. garantiert. Als Inhaberschuldverschreibungen unterliegen die von BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH Frankfurt am Main emittierten und von der BNP Paribas S.A. garantierten Wertpapiere keiner Einlagen- und Sicherung. Der Anleger trägt daher mit Erwerb des Wertpapiers das Ausfallrisiko der Emittentin sowie der Garantin. Angaben zum maßgeblichen Rating von BNP Paribas S.A. sind unter [www.derivate.bnpparibas.com](http://www.derivate.bnpparibas.com) erhältlich. Ein Totalverlust des vom Anleger eingesetzten Kapitals ist möglich.

**Marken:** S&P 500® ist ein eingetragenes Warenzeichen der McGraw-Hill Companies, Inc. Nasdaq 100® ist eine eingetragene Marke von The Nasdaq Stock Market, Inc. NYSE Arca Gold Bugs Index ist Eigentum der NYSE Euronext. Das vorliegende Dokument wurde von der BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland erstellt, eine Niederlassung der BNP Paribas S.A. mit Hauptsitz in Paris, Frankreich. BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland, Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main wird von der Europäischen Zentralbank (EZB) und der Autorité du Contrôle Prudentiel et de la Résolution (ACPR) beaufsichtigt, ist von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) zugelassen und ist Gegenstand beschränkter Regulierung durch die BaFin. BNP Paribas S.A. ist von der EZB und der ACPR zugelassen und wird von der Autorité des Marchés Financiers in Frankreich beaufsichtigt. BNP Paribas S.A. ist als Gesellschaft mit beschränkter Haftung in Frankreich eingetragen. Sitz: 16 Boulevard des Italiens, 75009 Paris, France. [www.bnpparibas.com](http://www.bnpparibas.com)

© 2025 BNP Paribas. Alle Rechte vorbehalten. Wiedergabe oder Vervielfältigung des Inhalts dieses Newsletters oder von Teilen davon in jeglicher Form ohne unsere vorherige Einwilligung sind untersagt.