

Dernières tendances du marché de l'art impressionniste et du XXe siècle Février 2020, Londres

On espérait un réveil, mais les premières ventes d'art impressionniste, moderne et surréaliste de l'année 2020 ont confirmé que le marché restait une belle endormie. En baisse depuis plusieurs années, le volume des ventes a continué sa chute vertigineuse – en particulier chez Sotheby's, qui a présenté seulement 33 lots, un plancher qu'on n'avait pas atteint depuis longtemps. Au sommaire de ce maigre catalogue : quelques œuvres attractives adjugées à leur juste valeur, voire à des prix plus élevés qu'attendus, et de nombreux lots de remplissage, qui ont cependant trouvé preneur malgré leur piètre qualité. Contrairement à Sotheby's, Christie's a maintenu sa vente traditionnelle de février consacrée au surréalisme, et proposé au total 49 lots d'art impressionniste, moderne et surréaliste. Les meilleures œuvres ont su provoquer un sursaut d'intérêt et attiser les convoitises de deux, trois, voire quatre enchérisseurs.

Une bonne part de cette pénurie de chefs d'œuvre – le meilleur lot de la saison a à peine dépassé les 20 millions \$, largement en dessous des résultats des précédentes ventes de février – tient au fait que les vendeurs ne voient pas l'intérêt d'échanger leurs œuvres contre des liquidités, qui ne constituent pas franchement une meilleure valeur refuge. De plus, le montant des garanties a chuté, probablement en dessous des niveaux de 2015-16, les garants craignant de se retrouver à payer les œuvres au-dessus de leur valeur, faute d'enchères. Une prudence justifiée par les résultats des ventes du soir d'art impressionniste et moderne de novembre dernier, où la moitié des lots garantis étaient revenus à leurs garants. Enfin, la règle des 3 D – Décès, Divorce et Dette – s'est vérifiée cette saison : sans cette trilogie, difficile pour les maisons de vente de remplir leurs catalogues... Le mois de mai prochain sera probablement plus porteur, avec la vente de la collection de l'ancien président du MoMA, Donald Marron, récemment décédé, et celle du patrimoine de Harry et Linda Macklowe, suite à leur divorce. Ensemble, ces deux collections pourraient injecter jusqu'à 1 milliard \$ sur le marché de l'art moderne et contemporain.

S'il est difficile de dégager des tendances claires depuis un an, un constat s'impose. Le marché actuel fonctionne au cas par cas ; il répond extrêmement mal aux œuvres de second rang, sans intérêt particulier, mais il peut encore battre des records pour les œuvres qui sortent du lot, qu'il s'agisse d'une œuvre remarquable d'un artiste moins connu du grand public, d'une œuvre rare, d'une œuvre décorative, d'une œuvre importante ou d'une œuvre à l'histoire fascinante.

RESUME DES VENTES

Sotheby's, 4 février 2020 :	Christie's, 5 février 2020 :
<p><u>Vente du soir d'art impressionniste, moderne et surréaliste</u></p> <p>- Total des ventes : 49 903 100 £ (64 874 030 \$)</p> <p>- % lots vendus : 88 % (29/33 lots)</p> <p>- % lots vendus à un prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 18 % (6/33)</p> <p>- % lots vendus à un prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : 36 % (12/33)</p> <p>- % lots vendus à un prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 33 % (11/33)</p>	<p><u>Vente du soir d'art impressionniste et moderne</u></p> <p>- Total des ventes : 62 890 326 £ (81 757 424 \$)</p> <p>- % lots vendus : 80 % (20/25 lots)</p> <p>- % lots vendus à un prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 12 % (3/25)</p> <p>- % lots vendus à un prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : 24 % (6/25)</p> <p>- % lots vendus à un prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 44 % (11/25)</p> <p><u>Vente du soir « The Art of the Surreal »</u></p> <p>- Total des ventes : 43 935 250 £ (57 115 825 \$)</p> <p>- % lots vendus : 88 % (21/24 lots)</p> <p>- % lots vendus à un prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 33 % (8/24)</p> <p>- % lots vendus à un prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : 33 % (8/24)</p> <p>- % lots vendus à un prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 21 % (5/24)</p>

Vente du soir d'art impressionniste, moderne et surréaliste de Sotheby's

Après les résultats en demi-teinte de novembre dernier, Sotheby's a encore eu du mal à constituer son catalogue pour les ventes de février. La maison a présenté seulement 33 lots, et réalisé un chiffre d'affaires total de 49,9 millions £ (64,9 millions \$), soit 57 % des 87,7 millions £ (114,8 millions \$) engrangés par la même vente en février 2019, somme qui était elle-même nettement inférieure aux 136 millions £ (189 millions \$) de février 2018.

Le catalogue ne comprenait aucun Picasso ni Monet – alors que ces derniers constituent généralement les piliers des ventes d'art impressionniste et moderne. Les deux principaux lots de la soirée étaient un Pissarro, *Gelée blanche, jeune paysanne faisant du feu*, qui a suscité la convoitise de quatre enchérisseurs et a été adjugé pour 13,3 millions £ (17,3 millions \$), soit le deuxième montant le plus élevé atteint par l'artiste aux enchères ; et un Signac, *La Corne d'Or. Matin*, adjugé pour 7,6 millions £ (9,9 millions \$). Ces deux œuvres, ainsi qu'un autre Signac, *Quai de Clichy. Temps gris*, adjugé pour 1,3 million £ (1,7 million \$), soit un montant supérieur à son estimation haute, avaient été récemment restituées aux descendants de Gaston Lévy, collectionneur et ami de Signac, qui en avait été spolié par les Nazis. Il s'agit de prix élevés pour ces trois lots pointillistes colorés et décoratifs ; leur restitution récente constitue une jolie histoire de rédemption qui a plu – tout autant qu'elle a donné l'assurance aux acheteurs qu'ils n'encouraient aucun risque de réclamations. C'est exactement le type d'affaires que le marché recherche actuellement.

Si la *Gelée blanche, jeune paysanne faisant du feu* de Pissarro a reçu un succès mérité, celui-ci ne marque pas pour autant un bond de la cote de l'artiste. *Le Pont Royal* a pour sa part été cédé pour 1,3 million £ (1,7 million \$) à son garant, soit un montant équivalent au 1,4 million € (1,7 million \$) obtenu par l'œuvre à Paris en mars 2018. La nuit suivante, Christie's a proposé à la vente deux paysages de Pissarro sans relief ; l'un a été adjugé pour un montant inférieur à son estimation basse, l'autre n'a pas trouvé preneur.

De même, le marché de l'expressionnisme allemand a continué de fonctionner au cas par cas. Du fait de sa rareté, une gouache sur papier de Franz Marc datant de 1912, *Horse and Donkey*, a été adjugée pour 3,4 millions £ – 4,1 millions £ (5,3 millions \$) frais acheteur inclus – soit plus du double de son estimation haute. À l'inverse, des œuvres de Kirchner et de Kokoschka n'ont attiré aucune enchère.

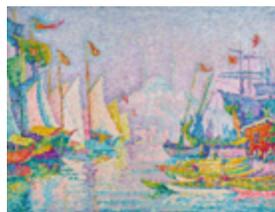
Véritable synthèse du cubisme et du futurisme, *Le Cycliste*, œuvre colorée de Jean Metzinger datant de 1912, a largement dépassé son estimation établie à 1,5-2 millions £, et battu le record de l'artiste en atteignant 3 millions £ (3,9 millions \$). Il s'agit là encore d'un exemple d'œuvre remarquable d'un artiste moins connu du grand public qui déjoue les pronostics.

Près d'un tiers des lots faisaient l'objet d'une garantie par des *irrevocable bidders*. Un seul d'entre eux a été retiré du catalogue avant la vente. Si Sotheby's peut afficher 88 % de lots vendus, c'est assurément grâce aux manœuvres de dernière minute de ses experts... Quatre œuvres – toutes surréalistes – sur les 33 au catalogue ont été cédées pour moins de 300 000 \$, montants qu'on n'avait pas vus depuis longtemps dans des ventes du soir.

Principaux lots de la vente du soir d'art impressionniste, moderne et surréaliste de Sotheby's :



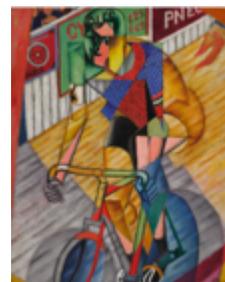
Pissarro
Gelée blanche
Prix de vente :
13 296 500 £
(17 285 450 \$)
Estimation : 8-12 m £



Signac
La Corne d'Or. Matin
Prix de vente :
7 601 500 £
(9 881 950 \$)
Estimation : 5-7 m £



Marc
Horse and Donkey
Prix de vente:
4 070 600 £
(5 291 780 \$)
Estimation :
1-1,5 m £



Metzinger
Le Cycliste
Prix de vente :
3 015 000 £
(3 919 500 \$)
Estimation :
1,5-2 m £



Miró
Personnages et oiseau
Prix de vente :
2 415 000 £
(3 139 500 \$)
Estimation :
1,5-2 m £

Vente du soir d'art impressionniste et moderne et vente « The Art of the Surreal » de Christie's

Christie's a tenu la dragée haute à Sotheby's cette saison. Maintenir sa vente d'art surréaliste lui a permis d'enregistrer un chiffre d'affaires total de 106,8 millions £ (138,9 millions \$) pour 49 lots. Ce montant reste moins élevé que les 165,4 millions £ (216,3 millions \$) de février 2019 et les 150 millions £ (208,3 millions \$) de février 2018, mais s'inscrit dans la logique du marché, dans la mesure où les œuvres qui le méritaient ont obtenu de bons prix, et que celles de moindre intérêt se sont vendues sans surprise pour des sommes inférieures à leur estimation basse – voire n'ont pas trouvé preneur.

Comme chez Sotheby's, ce ne sont pas Monet et Picasso qui ont tiré la vente vers le haut, mais plutôt un ensemble d'œuvres remarquables d'artistes moins connus du grand public. Bel exemple du courant art déco, le *Portrait de Marjorie Ferry* de Tamara de Lempicka a été cédé pour 16,3 millions £ (21 millions \$) à son garant, soit la meilleure vente de la soirée et un nouveau record pour l'artiste. Une fois n'est pas coutume, le garant a négocié une réduction de 100 000 £ (130 000 \$) tout en acquérant l'œuvre pour une somme nettement supérieure à l'estimation haute. Le tableau *Gefährliche Straße*, peint par George Grosz peu après la fin de la Première Guerre mondiale, a été adjugé pour 9,7 millions £ (12,7 millions \$), montant également supérieur à l'estimation haute. Le troisième lot de la vente à avoir dépassé son estimation haute est une *Femme à sa toilette* de Louis Anquetin, datant de 1889, année où celui-ci était à la pointe de l'avant-garde ; l'œuvre a été adjugée pour 1,3 million £ (1,7 million \$), soit deux fois plus que des portraits de femmes de maîtres comme Rodin, Matisse ou encore Renoir mis à la vente le même soir. Encore une fois, la qualité et la valeur décorative de l'œuvre jouent un rôle clé dans son succès.

Picasso n'était pas totalement absent. Christie's a proposé six œuvres de l'artiste et les a toutes vendues, à l'exception d'une seule – et ce malgré le fait qu'il s'agissait d'œuvres de second voire de troisième rang. Aucune n'a d'ailleurs dépassé les 10 millions \$ (7,75 millions £). Les *Trois hommes qui marchent* de Giacometti ont été adjugés pour 11,3 millions £ (14,7 millions \$), montant équivalent à celui atteint par un moulage similaire il y a 6 ans, mais inférieur aux 18,7 millions \$ que le vendeur avait payé pour le moulage en question en juin 2008. Plus de la moitié des œuvres de la vente d'art impressionniste et moderne ont été cédées pour des montants inférieurs à leur estimation basse.

La vente « The Art of the Surreal » incluait sept lots de Magritte, qui représentaient ainsi près du tiers du catalogue. Œuvre phare de l'ensemble, *À la rencontre du plaisir* a été adjugée pour un montant de 18,9 millions £ (24,6 millions \$), supérieur à l'estimation haute. Le tableau avait de fait un fort potentiel commercial : il représente un homme en chapeau melon contemplant un paysage nocturne illuminé par la lune, et il n'était passé que par une seule collection. La maison Christie's avait d'ailleurs elle-même garanti le lot, considérant certainement qu'il était inutile de recourir à un tiers pour une œuvre assurée d'attirer les convoitises d'au moins trois enchérisseurs.

Comme chez Sotheby's, trois œuvres, toutes surréalistes, ont été cédées pour moins de 300 000 \$.

Principaux lots de la vente du soir d'art impressionniste et moderne de Christie's :



Lempicka
Portrait de Marjorie
Prix de vente :
16 280 000 £
(21 164 000 \$)
Estimation :
8-12 m £



Giacometti
Trois hommes
Prix de vente :
11 272 500 £
(14 654 250 \$)
Estimation :
8-12 m £



Grosz
Gefährliche Straße
Prix de vente :
9 740 250 £
(12 662 325 \$)
Estimation :
4,5-6,5 m £



Picasso
Intérieur
Prix de vente :
7 243 250 £
(9 416 225 \$)
Estimation :
7-10 m £



Picasso
Nature morte au chien
Prix de vente :
4 385 576 £
(5 701 249 \$)
Estimation : 4-6 m £

Principaux lots de la vente « The Art of the Surreal » de Christie's :



Magritte
A la rencontre du plaisir
Prix de vente :
18 933 750 £
(24 613 875 \$)
Estimation :
8-12 m £



Magritte
Perspective: Le Balcon
Prix de vente :
3 724 750 £
(4 842 175 \$)
Estimation :
3,5-5,5 m £



Picabia
Ligustri
Prix de vente :
3 211 250 £
(4 538 625 \$)
Estimation :
2,2-2,8 m £



Ernst
Paysage-effet
Prix de vente :
2 891 250 £
(3 758 625 \$)
Estimation :
1,5-2,5 m £



Magritte
Le baiser
Prix de vente :
2 891 250 £
(3 758 625 \$)
Estimation :
2,4-3,4 m £

Vente du soir d'art contemporain de Sotheby's

Dans un contexte où il est difficile de constituer des catalogues fournis et de bonne qualité, Sotheby's a réussi à présenter une belle sélection d'œuvres contemporaines et à gérer sa vente avec brio. Le chiffre d'affaires total de la vente s'élève à 93,9 millions £ (122,1 millions \$), soit un montant quasiment identique à celui atteint en février 2019, avec seulement 3 lots sur 46 qui n'ont pas trouvé preneur (un Richter estimé à 6-8 m £ a été retiré du catalogue avant la vente). Sur l'ensemble des lots vendus, 25 ont été adjugés pour des montants compris entre l'estimation haute et l'estimation basse, 8 pour des montants inférieurs à l'estimation basse et 10 pour des montants supérieurs à l'estimation haute. La palme de la plus belle vente de la soirée – et de la semaine – revient à *The Splash*, tableau iconique de Hockney datant de 1966 et représentant une scène de piscine ; l'œuvre a probablement été cédée au garant, car le prix final comprend une réduction sur les frais acheteur qui ressemble fort à une compensation financière... Aucun autre lot n'a dépassé les 10 millions \$.

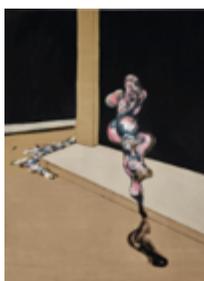
Principaux lots de la vente du soir d'art contemporain de Sotheby's



Hockney
The Splash
Prix de vente :
23 117 000 £
(30 052 100 \$)
Estimation : 20-30 m £



Basquiat
Rubber
Prix de vente :
7 487 600 £
(9 733 880 \$)
Estimation : 6-8 m £



Bacon
Turning Figure
Prix de vente :
7 032 000 £
(9 141 600 \$)
Estimation : 6-8 m £



Klein
Ant 132
Prix de vente :
6 177 750 £
(8 031 075 \$)
Estimation : 6-8 m £



Wool
Untitled
Prix de vente :
6 156 809 £
(8 003 852 \$)
Estimation :
5,5-6,5 m £

Vente du soir d'art contemporain et d'après-guerre de Christie's

Christie's a très bien géré sa vente d'art contemporain et d'après-guerre en écoulant 98 % des 55 lots présentés. Le chiffre d'affaires total de la soirée – 56,2 millions £ (73 millions \$) – n'en reste pas moins relativement bas. En cause, encore une fois : la difficulté à constituer des catalogues de bonne facture, alors que les propriétaires de chefs d'œuvre refusent de vendre aux montants et niveaux de garantie proposés par le marché. Le meilleur lot de la soirée, un

SEYDOUX & ASSOCIÉS fine art

Muhammad Ali de Warhol, a été adjugé pour 5 millions £ (6,5 millions \$), un prix correct pour cette œuvre, mais qui fait pâle figure comparé au montant de la meilleure vente de février 2019, à savoir 37,7 millions £ (49,7 millions \$) pour le *Portrait of Henry Geldzahler and Christopher Scott* de Hockney. La plupart des 10 lots sous garanties semblent être revenus à leur garant après avoir échoué à susciter l'intérêt.

Principaux lots de la vente du soir d'art contemporain et d'après-guerre de Christie's :



Warhol
Muhammad Ali
Prix de vente :
4 973 250 £
(6 465 225 \$)
Estimation : 3-5 m £



Basquiat
The Mosque
Prix de vente :
3 951 729 £
(5 137 248 \$)
Estimation : 4-6 m £



Hockney
Walnut Trees
Prix de vente :
3 251 250 £
(4 226 625 \$)
Estimation :
2,5-3,5 m £



Oehlen
Mission Robbfrei
Prix de vente :
3 191 250 £
(4 148 625 \$)
Estimation :
1,8-2,5 m £

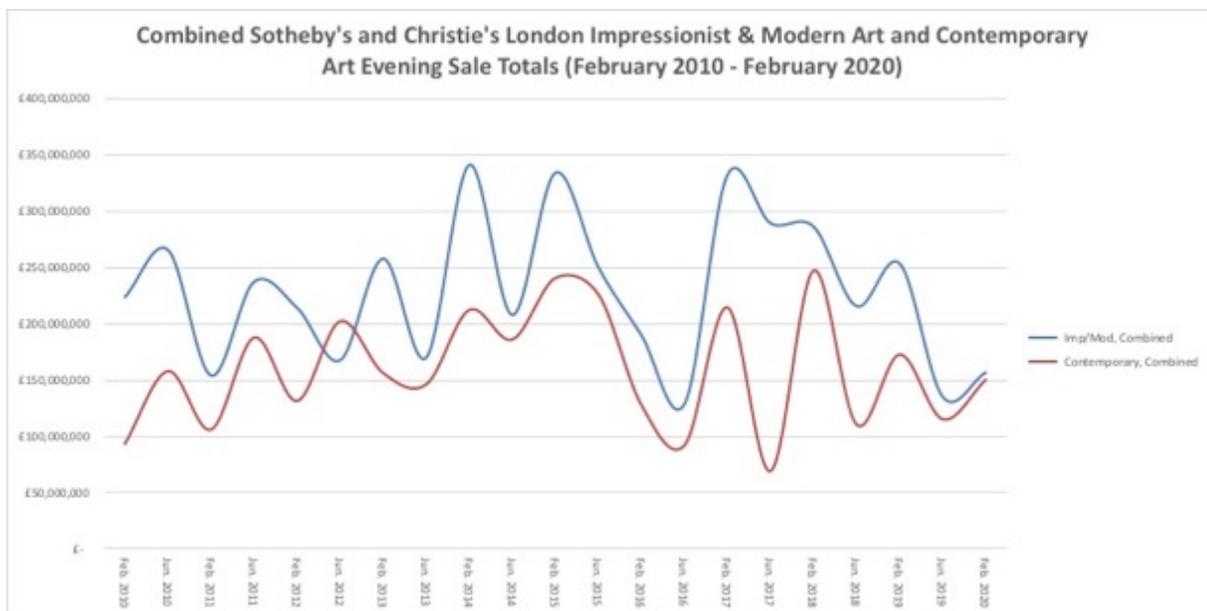


Polke
Untitled
Prix de vente :
3 131 250 £
(4 070 625 \$)
Estimation :
2,8-3,5 m £

VENTES PRIVEES

Comme le marché des enchères, le marché privé réserve encore de belles opportunités pour les œuvres impressionnistes et modernes de premier rang, et constitue la voie privilégiée par de nombreux vendeurs, mais la période reste difficile pour les œuvres de second rang. La garantie du succès, en privé comme aux enchères : des prix attractifs, seuls susceptibles de convaincre les acheteurs bien informés d'aujourd'hui.

COMPARAISON DES VENTES PAR CATEGORIE



Du fait d'une pénurie généralisée de chefs d'œuvre, les résultats n'ont jamais été aussi proches entre les ventes d'art contemporain et les ventes d'art impressionniste et moderne de février de Londres.

ARTICLES SUR LES VENTES D'ART IMPRESSIONNISTE ET MODERNE DE FEVRIER 2020 :

<https://www.nytimes.com/2020/02/04/arts/design/sothebys-post-brexit-london-sale-income-down.html>

<https://news.artnet.com/market/sothebys-london-imp-mod-sale-february-2020-1769976>

<https://www.theartnewspaper.com/news/new-owner-comes-to-sotheby-s-first-sale-in-post-brexit-britain>

<https://www.theartnewspaper.com/news/tamara-de-lempicka-s-jazz-age-portrait-makes-gbp16-3m-record-at-christie-s>

<https://www.artnews.com/art-news/market/nazi-looted-paintings-sothebys-auction-1202675116/>

<https://www.artnews.com/art-news/market/christies-london-impressionism-modern-surrealist-sale-february-2020-1202677147/>

<https://news.artnet.com/market/christies-de-lempicka-138-9-million-1771053>

<https://www.wsj.com/articles/outlier-artists-shine-in-london-auctions-11581095966>

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-01-28/death-divorce-poised-to-pump-1-billion-into-2020-art-auctions>

<https://news.artnet.com/market/blockbuster-spring-season-macklowe-and-marron-1767147>

<https://www.artnews.com/art-news/market/sothebys-london-contemporary-art-auction-february-2020-1202677676/>

Ce document vous est transmis à titre informatif uniquement et ne doit fonder aucune de vos décisions d'achat, de vente ou autre ; il a été rédigé en se basant sur diverses sources publiques et peut être considéré comme fiable mais ne vous offre aucune garantie quant à l'exactitude et l'exhaustivité de son contenu.