

Dernières tendances du marché de l'art impressionniste et du 20^{ème} siècle Mai 2019, New York

Le marché de l'art impressionniste et du 20^{ème} siècle a fait preuve d'un grand dynamisme durant les ventes aux enchères de mai à New York, avec de nombreux records de prix et des enchères acharnées. Les maisons de vente ont bien mené leur barque, écoulant la plupart de leurs œuvres – même celles de second rang – et ne subissant que de rares revers.

Principal enseignement de la saison : si vous mettez en vente un chef d'œuvre dans le marché actuel, vous êtes certes en droit de rêver, mais vous ne pouvez pas pour autant vous permettre d'ignorer les offres en deçà de vos espérances. En témoigne le grand nombre d'œuvres cédées pour un montant inférieur à l'estimation basse – 25 au total pour la seule vente d'art impressionniste et moderne de Sotheby's, soit la moitié des lots inscrits au catalogue. Pour autant, il ne s'agit pas là d'une erreur d'appréciation de la part de la maison de vente ; ce résultat indique au contraire que Sotheby's a su convaincre les vendeurs d'abaisser leur prix de réserve au vu des tendances actuelles. Le message est donc clair : les acheteurs prêts à s'acquitter de prix élevés ne courent pas les rues ; pour être sûr de vendre, il faut se montrer prêt à revoir ses ambitions à la baisse. Les acteurs du marché ont visiblement retenu la leçon des mauvais résultats de la vente de la collection Wallace chez Christie's en février dernier à Londres, durant laquelle près de la moitié des lots n'avaient trouvé ni garant ni preneur.

Ci-après un résumé des ventes. Comme d'habitude, les estimations portent sur les prix d'adjudication et n'incluent pas les frais acheteur. Sauf indication contraire, les tarifs indiqués ici comprennent les frais acheteur.

RESUME DES VENTES

<u>Christie's</u>	<u>Sotheby's</u>
<p style="text-align: center;"><u>Christie's, 13 mai 2019 :</u></p> <p style="text-align: center;"><u>Vente du soir d'art impressionniste et moderne</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Total des ventes : 399 041 000 \$ - % lots vendus : 86 % (54/63 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 27 % (17/63) - % lots vendus à un prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : 30 % (19/63) - % lots vendus à un prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 29 % (18/63) 	<p style="text-align: center;"><u>Sotheby's, 14 mai 2019 :</u></p> <p style="text-align: center;"><u>Vente du soir d'art impressionniste et moderne</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Total des ventes : 349 859 150 \$ - % lots vendus : 93 % (51/55 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 22 % (12/55) - % lots vendus à un prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : 25 % (14/55) - % lots vendus à un prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 45 % (25/55)
<p style="text-align: center;"><u>Christie's, 15 mai 2019 :</u></p> <p style="text-align: center;"><u>Vente du soir d'art contemporain et d'après-guerre</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Total des ventes : 538 971 750 \$ - % lots vendus : 91 % (51/56 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 23 % (13/56) - % lots vendus à un prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : 41 % (23/56) - % lots vendus à un prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 27 % (15/56) 	<p style="text-align: center;"><u>Sotheby's, 16 mai 2019 :</u></p> <p style="text-align: center;"><u>Vente du soir d'art contemporain</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Total des ventes : 341 850 050 \$ - % lots vendus : 89 % (56/63 lots) - % lots vendus à un prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 35 % (22/63) - % lots vendus à un prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : 44 % (28/63) - % lots vendus à un prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 10 % (6/63)

Vente du soir d'art impressionniste et moderne de Christie's

Christie's a ouvert le bal avec une vente solide et bien menée, comprenant 63 œuvres d'art impressionniste et moderne de belle facture. La maison a écoulé 86 % des lots et établi de nouveaux records pour Balthus, dont la *Thérèse sur une banquette* a été adjugée pour 19 millions \$, ainsi que pour Bonnard, dont *La Terrasse* a été adjugée pour 19,6 millions \$ – des résultats qui devraient relancer le marché pour ces artistes.

Autres ventes notables de la soirée, celle de *Bouilloire et fruits* de Cézanne, pour 59,2 millions \$, et celle des *Arbres dans le jardin de l'asile* de van Gogh, pour 40 millions \$ – deux tableaux issus du patrimoine du magnat de la presse S.I. Newhouse. Les œuvres de Modigliani ont également remporté un franc succès : la sculpture *Tête* a été adjugée pour 34,3 millions \$, et le portrait *Lunia Czechowska (à la robe noire)*, issu de la collection de Drue Heinz, pour 25,2 millions \$. Ce tableau constitue l'exemple type d'une œuvre qui a dû son salut au montant raisonnable de son estimation (12-18 millions \$), qui a compensé sa composition difficile – sombre, raide, un peu bourgeoise – et son mauvais état. Cas similaire : *Les voiles rouges* de Derain, peinture fauve dont la vente semblait mal engagée, et que deux enchérisseurs ont fini par se disputer, au point de faire grimper les enchères jusqu'à 6,9 millions \$, contre une estimation de 4-6 millions \$. Pourtant de belle facture, ce tableau n'avait pas trouvé preneur chez Sotheby's trois ans auparavant, où il avait été proposé sans garantie avec une estimation de 15-20 millions \$; le dénouement de cette année rappelle la stigmatisation qui peut poursuivre une œuvre pendant longtemps suite à un échec public en vente aux enchères. Il faut également saluer l'habileté dont a fait montre Christie's en parvenant à vendre *La Lettre (La Réponse)* de Picasso pour 25,2 millions \$, ainsi que *La table de toilette* de Vuillard pour 8 millions \$ – deux peintures de grande qualité certes, mais que leur subtilité et leurs tons pâles réservaient à un public averti.

Le catalogue comprenait huit œuvres garanties, dont deux par Christie's et six par des tiers. Seule une œuvre sur papier de Henry Moore intitulée *Two Women and Child* est selon toute vraisemblance revenue à son garant, pour 3 millions \$.

Une œuvre de jeunesse de Matisse, *Le guitariste debout*, estimée à 3-5 millions \$, n'a pas suscité assez d'intérêt et a été retirée du catalogue. Quant aux neuf œuvres qui n'ont pas trouvé preneur durant la vente, elles cumulaient les défauts : estimées à des montants élevés alors qu'elles étaient de qualité moyenne, elles avaient peu de chance de réussir dans un marché contraint comme celui d'aujourd'hui. De fait, l'intérêt pour les œuvres sur papier de Matisse reste faible, comme en témoigne la *Femme nue couchée* qui n'a obtenu aucune enchère malgré un prix d'ouverture à 750 000 \$, loin de son estimation fixée à 1,5-2 millions \$.

Suite aux résultats encourageants des ventes de février, Christie's a présenté 14 œuvres impressionnistes, qui ont obtenu des résultats mitigés. Seul *Le jardin d'Octave Mirbeau, la terrasse, Les Damps* de Pissarro a atteint un prix d'adjudication supérieur à son estimation de 3-5 millions \$, atteignant un montant final de 6,2 millions \$. Deux lots n'ont pas trouvé preneur, et cinq autres ont été cédés pour un prix inférieur à leur estimation basse. Le marché des œuvres impressionnistes de second rang reste fragile ; mieux vaut revoir ses estimations et ses attentes à la baisse pour avoir une chance de vendre en ce moment.

Tirant les leçons qui s'imposaient des mauvais résultats de la vente de la collection Wallace, Christie's s'est efforcée de tirer vers le bas les prix de réserve pour ses lots de moindre intérêt, dont *La grande parade (Le Cirque)* de Léger, adjugée pour 2,6 millions \$, soit 3,1 millions \$ frais acheteur inclus, contre une estimation de 6-9 millions \$. De même, la *Course de taureaux*, pastel de Picasso datant de 1901, a été adjugée pour 2,2 millions \$, soit 2,7 millions \$ frais acheteur inclus, contre une estimation de 3,5-5,5 millions \$.

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



Cézanne
Bouilloire et fruits
Prix de vente :
59 295 000 \$
Estimation sur demande
(40 m \$)



Van Gogh
Arbres dans le jardin
Prix de vente :
40 000 000 \$
Estimation sur demande
(25 m \$)



Modigliani
Tête
Prix de vente :
34 325 000 \$
Estimation :
30-40 m \$



Modigliani
Lunia Czechowska
Prix de vente :
25 245 000 \$
Estimation :
12-18 m \$



Picasso
La Lettre
Prix de vente :
25 245 000 \$
Estimation :
20-30 m \$

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

Sotheby's a réalisé la meilleure vente de la semaine avec ses *Meules* de Monet, adjudgées pour 110,7 millions \$ après une lutte acharnée entre les enchérisseurs. Ce prix établit un nouveau record pour l'artiste et pour l'impressionnisme en général, et souligne l'écart de performance grandissant entre les rares chefs-d'œuvres encore en circulation sur le marché, et les œuvres de second rang qu'on trouve toujours en abondance dans les collections privées. Il y a quatre ou cinq ans, ces œuvres de moindre qualité s'échangeaient pour des montants nettement plus élevés qu'aujourd'hui. Parallèlement, le record de prix pour Monet a été battu trois fois dans les trois dernières années, dont deux fois par des Meules.

Autre succès mérité, celui de Caillebotte avec *La rue Halévy, vue du sixième étage*, adjudgée pour 13,9 millions \$, contre une estimation de 6-8 millions \$. Quoique de taille réduite, il s'agit d'une peinture impressionniste de belle facture, particulièrement audacieuse et moderne pour son époque.

Sotheby's a écoulé les huit Picasso proposés au catalogue (après en avoir retiré un neuvième en amont de la vente). *La Femme au chien* de 1962 a réalisé la meilleure performance en atteignant 54,9 millions \$, prix largement supérieur à son estimation de 25-30 millions \$. *Le Mousquetaire à la pipe* de 1968, légèrement plus petit, a été adjudgé pour un montant plus raisonnable – 20,8 millions \$, contre une estimation de 20-30 millions \$.

Quatre enchérisseurs se sont disputés *La femme en rouge*, œuvre majestueuse de Soutine qui a finalement été adjudgée pour 11 millions \$, contre une estimation particulièrement attractive de 6-8 millions \$.

La palme du plus grand échec de la soirée – et de la semaine – revient à Bouguereau pour *La jeunesse de Bacchus*, qui était estimée à 25-35 millions \$, et qui n'a obtenu aucune enchère. Il aurait fallu garantir l'œuvre ou la retirer du catalogue. Sotheby's espérait certainement que sa vente du soir d'art impressionniste et moderne offrirait un écrin approprié à cette peinture réalisée en 1884, donc contemporaine de l'impressionnisme, mais les enchérisseurs ne l'ont pas entendu de cette oreille. Par ailleurs, les œuvres monumentales n'obtiennent jamais de bons résultats aux enchères. Une meilleure stratégie aurait consisté à proposer le tableau discrètement sur le marché privé, aux quelques musées ayant l'espace et les fonds nécessaires pour une telle œuvre.

Le catalogue comprenait 13 œuvres garanties, dont deux par Sotheby's et 11 par des tiers ; sur cet ensemble, sept semblent être revenues à leur garant. Gageons que le garant des *Meules* de Monet est reparti particulièrement satisfait de la soirée.

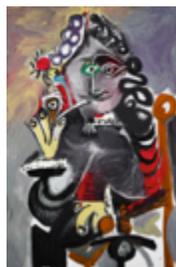
Principaux lots de la vente du soir d'art impressionniste et moderne de Sotheby's



Monet
Meules
Prix de vente :
110 747 000 \$
Estimation sur
demande
(55 m \$)



Picasso
Femme au chien
Prix de vente :
54 936 000 \$
Estimation :
25-30 m \$



Picasso
Mousquetaire
Prix de vente :
20 766 000 \$
Estimation :
20-30 m \$



Caillebotte
La rue Halévy
Prix de vente :
13 932 000 \$
Estimation :
6-8 m \$



Soutine
La femme en rouge
Prix de vente :
10 970 000 \$
Estimation :
6-8 m \$

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

Christie's a réalisé une vente d'art contemporain et d'après-guerre exceptionnelle, portée par les œuvres issues des collections de S.I. Newhouse et de Robert et Beatrice Mayer. Le chiffre d'affaires total de la soirée s'élève à 539 millions \$, soit le plus haut niveau atteint depuis le pic de mai 2015, lorsque Christie's avait écoulé pour 872 millions \$ d'œuvres lors de sa vente du soir d'art contemporain.

Un *Rabbit* en inox de Koons datant de 1986 a ramassé 91,1 millions \$, décrochant ainsi le titre de l'œuvre la plus chère jamais vendue par un artiste vivant, et battant de peu le record de 90,3 millions \$ établi par le *Portrait of an Artist (Pool with Two Figures)* de Hockney en novembre dernier. À dire vrai, les deux œuvres ont été adjudgées pour la même somme, 80 millions \$, mais comme Christie's a augmenté ses frais acheteur entretemps, le montant total de la transaction s'avère légèrement supérieur pour Koons.

Christie's a ravivé l'intérêt pour Rauschenberg en vendant son *Buffalo II*, issu de la collection Mayer, pour 88,8 millions \$. Le précédent record pour l'artiste s'élevait à seulement 18,6 millions \$, et avait déjà été établi par Christie's, en 2015, pour une œuvre plus petite, *Jobanson's Painting*. Le résultat obtenu pour *Buffalo II* devrait probablement tirer le marché des Rauschenberg vers le haut ; les œuvres de la série des Combines notamment ont le potentiel de faire encore mieux.

Le marché des Warhol semble pour sa part connaître un certain ralentissement : deux œuvres sur les trois proposées par Christie's ont été adjudgées pour un montant inférieur à leur estimation basse. *Liz* (*Early Colored Liz*), estimée à 20-30 millions \$, a été cédée à Gagosian pour 16,8 millions \$, soit 19,3 millions \$ frais acheteur inclus. Le *Double Elvis (Ferus Type)*, estimé à 50-70 millions \$, a quant à lui été cédé pour 48 millions \$, soit 53 millions \$ frais acheteur inclus. Pour comparaison, en 2018, Christie's vendait pour 37 millions \$ un Elvis seul et plus petit, et en 2014, un triple Elvis plus grand pour 82 millions \$. Enfin, le troisième Warhol mis en vente cette année, *Little Electric Chair*, a été adjugé pour 7 millions \$, soit 8,2 millions \$ frais acheteur inclus, contre une estimation de 6-8 millions \$.

Day Pool with Three Blues (Paper Pool 7) de Hockney, œuvre d'une moindre qualité que celles du même artiste mises aux enchères ces derniers temps, a été adjugée pour un prix équivalent à son estimation basse de 9 millions \$, revenant probablement à son garant. En tout, le catalogue comprenait 16 œuvres garanties, dont 15 par des tiers et une par Christie's.

Christie's a également proposé deux peintures de Basquiat. *War Baby* n'a pas trouvé preneur, et *Santo 3* a été adjugé pour 4,3 millions \$, soit un montant inférieur à son estimation de 5-7 millions \$.

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



Koons
Rabbit
Prix de vente :
91 075 000 \$
Estimation :
50-70 m \$



Rauschenberg
Buffalo II
Prix de vente :
88 805 000 \$
Estimation :
50-70 m \$



Warhol
Double Elvis
Prix de vente :
53 000 000 \$
Estimation :
50-70 m \$



Bourgeois
Spider
Prix de vente :
32 055 000 \$
Estimation :
25-35 m \$



Lichtenstein
Kiss III
Prix de vente :
31 135 000 \$
Estimation :
30-50 m \$

Vente du soir d'art contemporain de Sotheby's

Sotheby's a réalisé une vente d'art contemporain tout aussi impressionnante, et s'est différenciée de Christie's en mettant l'accent sur l'expressionnisme abstrait britannique d'après-guerre plutôt que sur le pop art. La soirée a consacré Bacon pour *Study for a Head*, œuvre puissante et primale adjugée pour 50,4 millions \$, ainsi que Rothko pour un tableau d'un rouge sombre et profond, adjugé pour 50,1 millions \$. Le catalogue comprenait 17 œuvres garanties, dont une seule – *Arch of Hysteria* de Bourgeois – par Sotheby's.

Les résultats de Sotheby's, comme ceux de Christie's, montrent un léger ralentissement du marché des Warhol, avec deux œuvres sur quatre – *Joseph Beuys (Reversal)* et *Colored Campbell's Soup Can* – qui n'ont pas trouvé preneurs. Les deux autres ont cependant réalisé de bonnes performances : *American Indian (Russell Means)* a été adjugé pour 6,3 millions \$, et *Flowers* pour 5,7 millions \$, prix nettement supérieur à son estimation particulièrement attractive de 1,5-2 millions \$.

Les enchérisseurs se sont livrés une lutte sans merci pour *Civil Planning* de Dana Schutz, adjugé pour 2,4 millions \$ contre une estimation de 300-400 000 \$, ainsi que pour *The Speller* de Jonas Wood's, adjugé pour 1,7 million \$ contre une estimation de 500-700 000 \$.

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



Bacon
Study for a Head
Prix de vente :
50 380 000 \$
Estimation :
20-30 m \$

Rothko
Untitled
Prix de vente :
50 095 250 \$
Estimation :
35-50 m \$

Bacon
Study for Portrait
Prix de vente :
14 501 500 \$
Estimation :
12-18 m \$

Wool
Untitled
Prix de vente :
14 000 000 \$
Estimation :
12-18 m \$

De Kooning
Untitled X
Prix de vente :
12 565 200 \$
Estimation :
8-12 m \$

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

La vente d'art contemporain et du 20^{ème} siècle de Phillips a réalisé un chiffre d'affaires de 99,9 millions \$ pour 45 lots. Le catalogue comprenait pas moins de 29 œuvres garanties – dont 12 par des tiers et 17 par Phillips. Seule une œuvre abstraite de Christopher Wool n'a pas trouvé preneur. *The Walk Home* de KAWS, estimée à 600-800 000 \$, a été adjugée pour 6 millions \$. Plusieurs œuvres datant des débuts du pop art et issues de la collection de Miles et Shirley Fiterman ont trouvé preneurs, parmi lesquelles le portrait de David Hockney par Warhol, adjugé pour 1 million \$, contre une estimation de 400-600 000 \$.

Principaux lots de la vente du soir d'art contemporain et d'après-guerre de Phillips



De Kooning
Untitled XVI
Prix de vente :
10 268 000 \$
Estimation :
8-12 m \$

Basquiat
Self Portrait
Prix de vente :
9 500 000 \$
Estimation :
9-12 m \$

Bradford
Helter Skelter II
Prix de vente :
8 475 250 \$
Estimation :
8-12 m \$

Lichtenstein
Horse and Rider
Prix de vente :
5 955 000 \$
Estimation :
6-8 m \$

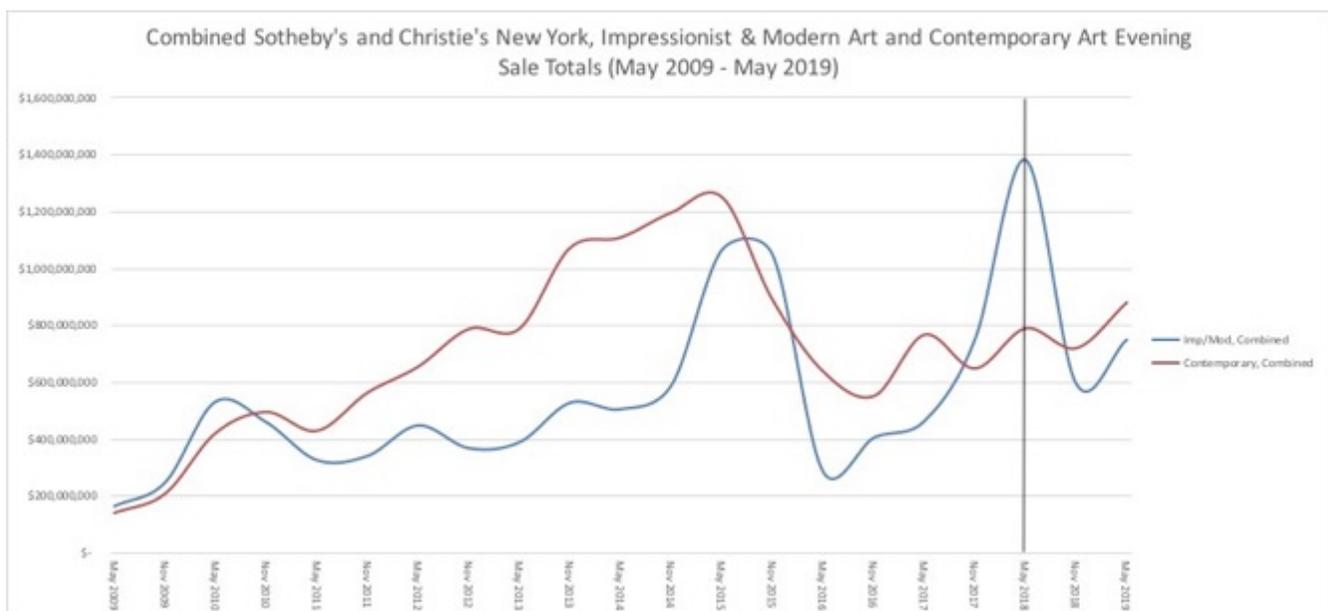
Calder
Black Gamma
Prix de vente :
5 477 500 \$
Estimation :
5-7 m \$

VENTES PRIVEES

Chaque œuvre en circulation sur le marché aujourd'hui a deux prix : un prix rêvé et un prix réel. Que vous vendiez aux enchères ou en privé, si vous souhaitez mettre toutes les chances de votre côté sur le marché actuel, n'hésitez certes pas à demander le prix rêvé – il se peut tout à fait que vous l'obteniez – mais ne refusez pas pour autant de prêter attention aux offres plus modestes qui vous seront faites. Il ne faut pas que le niveau élevé des estimations vous induise en erreur : le grand nombre de lots cédés à des prix inférieurs à leur estimation basse cette semaine indique que les vendeurs acceptent de plus en plus souvent des prix de réserve bas. Autrement dit, ils continuent de viser haut au cas où, mais tirant les leçons du début de l'année, ils se montrent disposés à revoir leurs ambitions à la baisse pour conclure l'affaire. Nous-mêmes avons constaté une dynamique similaire sur le marché des ventes privées ces derniers mois, avec des vendeurs qui déclinent des offres correctes puis, après mûre réflexion, veulent revenir sur leur décision, pour découvrir à leur grand dam que l'offre a été retirée entretemps.

COMPARAISON DES VENTES PAR CATEGORIE

Bien que les *Meules* de Monet aient remporté le titre de l'œuvre la plus chère de la saison, le marché de l'art impressionniste et moderne est resté plus sage que celui de l'art contemporain durant cette semaine de ventes. Si l'on fait abstraction du pic atteint par le marché de l'art impressionniste et moderne en mai 2018 sous l'effet de la vente de la collection de Peggy et David Rockefeller, les deux marchés semblent certes engagés sur une pente ascendante, mais ne remontent que lentement, sans atteindre les niveaux de 2014-15.



ARTICLES SUR LES VENTES D'ART IMPRESSIONNISTE ET DU VINGTIEME SIECLE DE MAI 2019 :

<https://www.wsj.com/articles/investor-speculation-grows-in-art-auctions-11557780259>

<https://news.artnet.com/market/christies-impressionist-modern-auction-1544419>

<https://www.nytimes.com/2019/05/13/arts/design/christies-auction-cezanne-newhouse.html>

<http://www.artnews.com/2019/05/16/christies-postwar-contemporary-2/>

<https://www.wsj.com/articles/jeff-koonss-rabbit-sculpture-sells-for-91-million-11557970798>

<https://www.nytimes.com/2019/05/15/arts/jeff-koons-rabbit-auction.html>

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2019-05-16/steel-rabbit-by-koons-sells-for-record-91-million-at-auction>

<http://www.artnews.com/2019/05/16/phillips-nets-99-9-m-at-contemporary-art-evening-sale-led-by-10-2-m-de-kooning/>

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.